

中国经济文库 · 应用经济学精品系列

Research on the Investment and Financing Problems in Regional Industrial Structure Adjustment

区域产业结构调整的投融资问题研究

杨德勇 等◎著





中国经济文库 · 应用经济学精品系列

Research on the Investment
and Financing Problems
in Regional Industrial Structure Adjustment

上架建议：区域经济


ISBN 978-7-5136-0591-5
9 787513 605915 >

定价：48.00元



中国经济文库 · 应用经济学精品系列

Research on the Investment and Financing Problems in Regional Industrial Structure Adjustment

区域产业结构调整的投融资问题研究

杨德勇　等◎著



北 京

图书在版编目（CIP）数据

区域产业结构调整的投融资问题研究/杨德勇等著
北京：中国经济出版社，2011.9
ISBN 978-7-5136-0591-5

Ⅰ.①区… Ⅱ.①杨… Ⅲ.①投资—影响—地区经济—产业结构—调整—研究
②融资—影响—地区经济—产业结构—调整—研究 Ⅳ.①F062.9 ②F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 020408 号

责任编辑 牛慧珍
责任审读 贺 静
责任印制 张江虹
封面设计 华子图文设计公司

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 三河市佳星印装有限公司
经 销 者 各地新华书店
开　　本 710mm×1000mm 1/16
印　　张 19.75
字　　数 300 千字
版　　次 2011 年 9 月第 1 版
印　　次 2011 年 9 月第 1 次
书　　号 ISBN 978-7-5136-0591-5/F·8771
定　　价 48 00 元

中国经济出版社 **网址** www economyph com **社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号 **邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话 010-68319116）

前　言

改革开放以来，我国的经济改革取得了举世瞩目的伟大成就，但不容忽视的是，在全面开放和国际分工的背景下，地区发展失衡、产业结构趋同、收入差距拉大、外贸产品附加值低等问题变得日益严峻，已经严重影响和制约了我国经济的可持续协调发展和社会主义和谐社会的构建。事实上，我国政府一直高度重视区域产业结构调整问题，为推动我国区域产业结构的优化与升级，转变外贸增长模式，落实科学发展观，先后出台了《促进产业结构调整暂行规定》《产业结构调整指导目录》等重要文件，实施了“西部大开发”“中部崛起”“振兴东北老工业基地”等重大措施。然而，近年来的改革实践表明，区域产业结构调整仍然推进乏力，其原因之一在于区域产业结构调整中的投融资问题没有得到很好的解决。由此可见，对区域产业结构调整投融资问题的研究具有十分重要的意义，它将不仅为改善区域产业结构调整中的投融资问题提供可行的政策建议，还将为区域产业结构调整的投融资提供坚实的理论支持，促进区域金融理论和区域产业结构调整理论发展。

综合国内外的研究成果来看，近年来国外的研究重点是产业结构与经济发展、劳动力结构、金融结构等的相互关系，缺乏针对区域产业结构调整的投融资问题的研究。国内的研究深入地讨论了区域产业结构调整中的影响因素、调整模式、主导产业的确立以及区域产业结构与劳动力结构等问题，在有关金融在区域产业结构调整中作用的讨论中，对资本在区域产业结构调整中的作用做了初步的分析，但是，对于区域产业结构调整中的投融资问题的具体研究还不多见。

本书运用区域经济学和金融学的基本原理，对东、中、西和东北各区域的经济总体情况、产业结构调整情况、投融资环境情况和融资渠道等问题进行了较为系统的分析，构建了区域产业结构调整投融资问题的理论体系；阐明了投融资对区域产业结构调整的宏观作用机理及微观影响机制；分析了美日俄印产业结构调整的投融资模式；对我国东中西的区域经济总体情况

进行了分析，实证分析了投融资对我国东中西部产业结构调整的影响，探讨了直接融资和间接融资对我国经济总量的影响以及融资来源结构对产业结构变化的影响；对我国区域产业结构调整的投融资环境进行了评价，对区域产业结构调整的投融资渠道问题进行了分析，最后提出了政策建议。

该成果不仅为当前中国各区域产业结构调整过程中如何提供投融资支持提供了理论依据，丰富了区域金融理论和区域产业结构调整理论，使该理论体系更加完善，而且还为国家和各个区域在制定产业政策的投融资问题时提供可行的政策建议，同时为各省甚至企业和各类投融资者在投资和融资时提供参考。

从经济的可持续协调发展和社会主义和谐社会的构建角度来看，该成果很有推广和应用价值，尤其在当今各区域发展失衡、产业结构大同小异、东中西收入差距不断扩大的形势下，运用该成果去指导当前各区域产业结构调整中的投融资问题，可以使各区域的经济持续协调发展，从而构建和谐社会。

本书是国家社科基金《区域产业结构调整的投融资问题研究》(07BJL049)的最终成果。在研究的过程中，倾注了许多老师的心血。本书的第一、二章是由杨德勇教授、李丽副教授和初晓宁同学完成的，第三、四、六章分别是由葛红玲教授、栗书茵教授和乔云霞副教授完成的，第五章是由李丽副教授和初晓宁同学完成的，第七章是由杨德勇教授、李丽副教授共同完成的，第八章是由李丽副教授和童左卉子同学共同完成的，第九章是由龚晓菊副教授完成的，另外初晓宁、童左卉子和刘姝彤同学在研究的过程中收集了大量的文献资料，为课题的完成做了大量的前期工作，在此一并表示感谢。

由于区域产业结构调整问题涉及内容较广，且每个问题的形成都有着深刻的自然、社会、经济背景，需要进行综合性研究。本书是多学科交叉与综合的阶段性成果，不足和缺憾在所难免，而且经济发展日新月异，在区域产业结构调整的过程中，会不断出现新问题，我们将继续努力，在后续的研究中继续探索，对区域经济问题的研究作进一步深化、创新与提高。

作 者

2011 年 8 月

目 录
C-O-N-T-E-N-T-S

第一章 导 论

1.1 研究的背景、目的和意义

改革开放以来,我国的经济改革取得了举世瞩目的伟大成就,但不容忽视的是,在全面开放和国际分工的背景下,尤其在当今金融危机的新形势下,地区发展失衡、产业结构趋同、收入差距拉大、外贸产品附加值低等问题变得日益严峻,已经严重影响和制约了我国经济的可持续协调发展和社会主义和谐社会的构建。事实上,我国政府一直高度重视区域产业结构调整问题,为推动我国区域产业结构的优化与升级,转变外贸增长模式,落实科学发展观,先后出台了《促进产业结构调整暂行规定》《产业结构调整指导目录》《关于加快我国服务业发展和改革的若干政策意见》等重要文件,实施了"西部大开发""中部崛起""振兴东北老工业基地"等重大措施。然而,近年来的改革实践表明,区域产业结构调整仍然推进乏力,其原因之一在于区域产业结构调整中的投融资问题没有得到很好的解决。由此可见,对区域产业结构调整中投融资问题的研究具有十分重要的意义,它将不仅为改善区域产业结构调整中的投融资问题提供可行的政策建议,还将为区域产业结构调整的投融资提供坚实的理论支持,促进区域金融理论和区域产业结构调整理论发展。

1.2 国内外研究现状

1.2.1 国外研究现状

国外经济学家对产业结构问题的研究比较丰富。早期的代表性成果有:里昂惕夫(Wassily W. Leontief)利用投入产出表分析了美国的经济结构;

库兹涅茨(Simon Kuznets)研究了产业结构变化与经济增长之间的关系;刘易斯(Lewis)探讨了二元经济下的产业结构调整问题;赫尔希曼(Hirschman)研究了不平衡发展中的产业结构问题;罗斯托研究了主导产业问题;邓宁对区域经济问题中的产业结构进行研究。战后日本的产业结构问题受到了重视,筱原三代平和赤松要分别提出了动态比较费用理论和雁行形态理论等。近年来的研究更加深入。Rajan 和 Zingales(2001)对金融与产业结构及经济发展的相关性进行了实证分析,指出了金融在产业结构调整和经济发展中的重要作用;小泽辉智(Terutomo Ozawa)通过考察日本的发展经历研究了国际直接投资与产业结构调整的问题;Chulhee Lee(2004)研究了韩国产业结构的长期变化对劳动力就业的影响;Beverley Morris 以英国南部为例研究了产业结构差异对区域经济发展的影响;Lydia Greunz(2004)以欧洲地区的16个制造业部门为对象进行了考察,发现产业结构调整明显地促进了创新;Maria Alice 和 Neila(2003)以巴西为例研究了发展中国家产业结构调整中的创新问题;Elisa 和 Ann(2007)分析了区域产业结构与就业结构的相关性问题。

国外通过统计指标或建立指标体系评价投融资环境优劣方法的研究大致可以分为三个阶段:第一阶段始于20世纪60年代至80年代初,研究方法较简单,侧重于国别投资环境研究。这些方法归纳起来主要有投融资冷热图法(美国学者伊西阿·利特法克和彼得·班廷,1968)、等级尺度法(美国经济学家罗伯特·斯托鲍夫,1969),这些指标设计并不适用于区域环境评价,但其思路和方法可供借鉴。第二阶段是80年代,该阶段研究方法逐渐定量化、科学化。主要有道氏评估法(道氏化学公司,1985)、国家风险评级法(瑞奇曼,1983)等。第三阶段是20世纪90年代至今,这一阶段的研究主要涉及投资与投资环境的关系、投资环境与产业发展的相互关系、投资效益与区域投资模型的关系等。随着科技的不断发展,借助于计算机将复杂的模型运用到区域投融资环境评价,如数据包络分析和神经网络评价模型等。

1.2.2 国内研究现状

从20世纪80年代开始,国内学者夏禹农和冯文俊(1982)、周叔莲(1987)、洪银兴(1988)、周起业(1989)等对我国产业结构调整中的基础理论、调整模式等问题进行了探索。区域产业结构问题也受到了重视。李铁军(1998)分析了我国各主要省市的产业结构调整和主导产业选择问题;汪

斌(2001)总结了国际区域产业结构调整分析的一般理论;江世银(2004)研究了我国区域产业结构调整与主导产业选择的问题。在有关金融与产业结构调整相互关系的研究上也有一些成果。例如,张军洲(1995)在对区域金融与区域经济发展的研究中指出了金融在产业结构升级中的重要作用;臧旭恒(2000)分析了资金在我国经济发展和产业结构调整中的重要性;王良健等(2001)通过投入产出表和生产函数说明了金融抑制是制约我国区域产业结构优化的重要障碍;范方志(2003)对我国地区金融结构转变与产业结构升级之间的关系进行了实证研究。

还有很多研究成果主要集中在金融发展与经济增长的关系上,周立等(2002)以改革开放以来各地区金融发展和经济增长相关关系的实证研究表明,中国各地区金融发展与经济增长强相关,促进金融发展有利于长期稳定、快速、有质量的经济增长。李广众(2002)对银行、股票市场与长期经济增长之间的关系进行了探讨,结果说明银行与股票市场能够从不同的方面促进投资规模的扩大,但对长期经济增长的解释力不强,表明中国金融体系在实现自身迅速发展的同时,在发挥基本职能方面还存在不少问题。李立华、柳德才(2003)认为,我国金融市场化进程远远滞后于其他改革,中介市场发育不成熟,融资渠道不够规范,不能有效地传达国家金融政策,特别是构成我国金融市场主体的国有银行追求利润的动机不强,是我国产业结构不合理的重要原因。张宗新(2002)认为,必须对现行融资制度进行创新,以提供持续的资本供应和提高资本的使用效率,融资制度创新对经济增长的作用过程主要体现在双轮驱动效应方面,即实现资本的有效动员,为经济增长提供持续资本支持和优化资本配置,促进全要素生产率的提高。林毅夫(2004)认为,现代金融体系存在的基本价值就是积累资本、配置资本,资本的配置效率依赖于金融体系的效率,我国目前的金融改革出发点必须定位于提高金融体系的效率,使其能够很好地动员资本、配置资本,服务于经济发展。蔡红艳等(2004)运用我国跨行业的调查数据研究了产业结构调整与金融发展间的关系。姚战琪(2005)认为我国的金融服务业仍属于粗放式发展,效率低下,而产业结构的不合理及工业化程度低,造成了金融与经济的融合程度低。高静文(2005)研究了金融发展促进东北地区产业结构调整的内在机制。张玉喜(2006)研究了我国产业政策的金融支持体系。

综合国内外的研究成果来看,近年来国外的研究重点在产业结构与经

济发展、劳动力结构、金融结构等的相互关系上,缺乏针对区域产业结构调整的投融资问题的研究。国内的研究深入地讨论了区域产业结构调整中的影响因素、调整模式、主导产业的确立以及区域产业结构与劳动力结构等问题,在有关金融在区域产业结构调整中作用的讨论中,对资本在区域产业结构调整中的作用做了初步的分析。但是,对于区域产业结构调整中的投融资问题的具体研究还不为人所见,而且现有的有关资本促进区域产业结构调整的研究成果也比较肤浅和杂乱。因此,本书拟对区域产业结构调整的投融资问题进行深入研究。

中国关于投融资环境评价的研究,是在改革开放以后才开始的。20 世纪 80 年代末到 90 年代初,关于对内地各个省市区的投融资环境的分析,不少学者进行了有益的探索,这主要归功于统计资料的逐步健全和分析工具及技术的支撑。王慧炯、闵建罗(1987)采用关键因素评估法主要从体制的角度按照降低成本、发展当地市场等 6 种投融资动机出发,选择若干关键因素,并采用多因素评估法计算总分来评价投融资环境;鲁明泓(1997)先后分别选择了 11 项和 10 项指标对中国内地 29 个省市区(不包括西藏)和 45 个主要城市的投融资环境做了综合分析和评估。近年来一些学者对区域投融资环境评价指标进行了研究,有的从招商引资的角度构建评价指标体系,有的基于各种理论(如 SWOT 理论、灰色关联模型)等构建投融资环境评价指标体系。

关于中国投融资环境评价指标的分析研究,主要的缺陷和不足之处在于,以往研究选择的指标太少,更没能建立一个科学的评价指标系统,从而致使在指标体系选择方面有一个共同缺点,即没有或很少涉及各个评价指标之间的关联性和协调性,定性打分代替定量指标过多,把西藏排除在分析和评估之外。另外,评价方法也显得较为单一。

1.3 有关概念界定

1.3.1 区域产业结构调整的含义及影响因素

区域产业结构是指构成国民经济三大产业在资源、劳动力以及产出比例关系的空间布局①,体现为区域内各产业的组成状态和发展水平以及产业

① 杨德勇. 区域产业与金融发展研究. 中国经济出版社,2007:251.

间的生产联系和数量比例关系，它既是地区经济结构的主要内容，又是国家总体产业结构的子系统。区域产业结构调整是各产业之间比例关系以及构成状态变化的动态过程，最终发生区域产业结构变迁。区域产业结构调整具体表现为区域产业结构合理化变迁和高级化变迁（高度化）两个方面：

（一）区域产业结构合理化

区域产业结构合理化是指区域内各产业之间相互协调，有较强的产业结构转换能力和良好的适应性，能适应市场需求的变化，能带来最佳的产业结构效益。具体地说，区域产业结构合理化表现为区域产业之间的数量比例关系、经济技术联系和相互作用关系趋向协调平衡的过程。区域产业结构合理化是区域产业结构由不合理向合理发展的过程，区域产业结构合理化要求根据各区域的经济水平、消费需求和资源条件，使得资源在区域内产业间优化配置和有效利用。

判断区域产业结构是否合理化一般有两个准则：一是区域产业结构是否适应市场需求的变化，即在给定时间内的产出是否符合市场的需要，不存在明显的过剩与短缺，具体表现为区域产业结构间的比例协调；二是区域产业发展能否合理有效地运用资源，区域内现有的生产资源是否能得到比较充分的利用。

1. 是否适应市场需求的变化

区域产业结构是否合理的重要标准之一是该产业结构能否适应市场需求的变化，因为在市场经济条件下，经济活动的目的是满足市场的需求。产业结构作为一个资源转换系统，其最基本的要求就是它的产出能满足市场的需求。因此，对市场需求的适应程度成为判断一个产业结构是否合理的标准之一。市场的需求总是在不断变化的。而在产业结构中，决定其产出结构的关键因素——资产存量结构则有着相当的刚性。所以，产出结构并不总是完全和及时地满足市场的需求，两者间总有一定的差距。这里的差距，包括了总量偏差和结构偏差两个方面。一般地，当总量存在偏差时，结构的偏差也一定存在；反之，当总量平衡时，结构则不一定平衡。因此，结构的平衡是比总量平衡更为深层和重要的问题。

区域产业结构是否能适应市场需求变化主要体现在产业间的比例关系是否协调上。结构平衡问题在产业结构上的反映，就是各产业间是否具有一种比较协调的比例关系。因而，产业间的比例关系是否协调，也成为判断

一个产业结构是否合理的重要标志。比例协调的产业结构,应当不存在明显的长线产业和短线产业。因为无论是存在长线产业还是短线产业,都表明其对市场需求的不适应,也都是对资源的一种浪费。比例协调的产业结构,更不能存在瓶颈产业。瓶颈产业的存在,不但表明其与市场需求的严重不符,而且还极大地影响了整个产业结构系统的资源转换效率和产出能力。

2. 能否合理和有效地利用资源

区域产业结构是否合理的另一重要标准是该产业结构能否合理有效地利用资源。产业结构作为资源转换器,其功能就是对输入的各种生产要素按市场的需求转换为不同的产出。在此转换的过程中,显然转换的效率就是一个相当重要的指标。因此,对资源进行合理而有效的利用,也就成为判断产业结构是否合理的重要标志了。

合理而有效地利用资源,主要包括两个方面的含义:一是提高资源的使用效率,其中技术进步是其关键;二是利用多种渠道,充分利用系统内外的各种资源,其中系统内部的组织创新和对外部环境的利用是重点。

(二)区域产业结构高级化

区域产业结构高级化是指区域产业结构系统从较低级形式向较高级形式的转化过程,又可称其为产业结构的升级,即伴随着经济的发展,各个产业的规模并非同时扩大,一些产业相对增长较快,一些产业相对增长较慢,甚至个别产业出现收缩,它要求资源利用水平随着经济技术的进步不断突破原有界限,其标志是代表现代产业技术水平的高效率产业部门不断增大,经济系统内部显示出巨大的持续上升能力。

区域产业结构的高级化主要包括三方面的内容:一是在整个产业结构中由第一产业占优势比重,逐渐向第二、第三产业占优势比重演进;二是产业结构中由劳动密集型,特别是初级劳动密集型产业占优势比重,逐渐向资本密集型、技术密集型占优势比重演进;三是产业结构中制造初级产品的产业占优势比重,逐步向制造中间产品、最终产品产业占优势比重演进。

区域产业结构高级化是通过产业间优势地位的更迭来实现的。衡量产业优势地位主要有三种标准:一是附加值的高低,附加值高的产业就是占优势地位的产业;二是产业产值的大小,产值比重大的产业就是占优势地位的产业;三是产业关联效应,后向关联效应或前向关联效应大的产业就是占优势地位的产业。

影响区域产业结构调整的因素主要来源于四个方面:第一,需求结构变化。随着经济的发展,人均国民收入水平进一步提高,人们的需求结构会发生相应的变化,进而引导产业结构的变化。恩格尔系数的变化很好地说明了这一点。第二,供给的变化。主要表现为由创新引起的生产成本的变化。熊彼特认为,创新引发原有的生产成本发生变化,进而改变不同产业的获利水平比例,引导资源的流动,使得产业结构发生变化。第三,区域分工的变化。这有两种可能,一是在原有区际分工状态下,本区域的比较优势不复存在了,二是经济体有意识地在区域间进行产业结构的重组,调整原有的不合理的产业布局。第四,对外开放的影响。当一个国家走向开放,参与到世界分工体系中时,比较优势原理就会引导该国产业结构发生变化,进而引起区域产业结构变化[①]。在一定时期内,区域产业结构发生调整,或是源于上述某个因素发生变化,或是上述几个因素综合发生作用的结果。但无论哪种情况,区域产业结构调整总是伴随着资金需求的变化,不同因素主导的产业结构调整表现出对资金需求的不同特征。

1.3.2 投融资相关概念

(一)投资概念

投资,一般是指经济主体将一定的资金或资源投人某项事业,以便未来能获得所期望的收益或效益的经济活动。从这个定义,我们可以知道,一项投资事业往往涉及最基本的三个方面:投资主体、投资目的和投资形式。投资活动是由一定的投资主体来承当和推动的,投资主体又称投资者或投资方。投资主体有多种类型,比如政府投资主体、企业投资主体、个人投资主体等。正是这些投资主体推动着投资活动,使之处于川流不息的运动循环之中。所以,投资就是投资主体或人格化的投资组织所进行的一种有意识的经济活动。

投资活动由于投资主体、投资领域、投资目的不同,投资形式也是多种多样的,比如有直接投资也有间接投资。直接投资是直接用于购买固定资产和流动资产形成实物资产的投资,间接投资则是用于购买各种证券形成金融资产的投资。

---

① 杨德勇. 区域产业与金融发展研究. 中国经济出版社,2007:252.

在资本主义社会中，人们一般都把购买某种资产——主要是有价证券（股票、债券、公债）等的活动称为投资，这种投资的目的仅在于获取证券所带来的股息或利息。投资者既不参与生产经营管理工作，社会也不因此种活动而增加财富，这种投资实质上只是一种单纯的金融活动。人们通常把这种投资称为纯金融投资。在资产阶级宏观经济学中，投资指的是一定时期资本存量的增加，其中包括新建的建筑物、新增加的机械和设备以及存货的变动。前两项就是对固定资产的投资，后一项则是对实物流动资产的投资，两者之和便是社会在一定时期的投资总额。上述纯金融投资和增加资本存量的投资又称为间接投资和直接投资。在社会主义国家，投资一般是固定资产再生产活动，同时也包括增加与固定资产再生产活动相适应的流动资产。我国改革开放以来也出现和发展了数量可观的间接投资。

不管什么类型的投资者，他们之所以垫付货币资金或其他资源进行投资活动，都是具有确定的目的的，即实现价值增值或经济效益。所以投资活动是为了取得一定的经济效益的活动。

（二）投资的特点

1. 投资是以让渡其他资产而换取的另一项资产。
2. 投资是企业在生产经营过程之外持有的资产。
3. 投资是一种以权利为表现形式的资产。
4. 投资是一种具有财务风险的资产。

（三）投资主体的概念

投资主体，又称投资人、投资者或投资体，是指从事投资活动具有一定投资资金来源、拥有投资决策权力、享受投资带来的收益并承担投资风险的法人和自然人。

投资主体一般要具有以下三个条件：①在社会、经济发展过程中有相对独立地做出投资决策的权力；②有足够的资金来源进行投资；③对投资所形成的资产有所有权或支配权，并能相对自主地或委托他人进行经营。

我国在经济体制改革以前，投资基本上属于国家。随着经济体制改革的不断深化，投资主体呈多元化趋势。目前我国的投资主体有：①中央政府作为投资主体，其投资重点一般为公用事业、基础设施、基础工业、极少数大型骨干企业和国防、航天、高技术等战略产业的投资。②地方政府作为投资

主体,主要从事区域性公用事业、基础设施、教育、卫生、社会福利等方面的投资。③企业作为相对独立的经济实体,根据市场需求和企业更新技术、改进工艺等要求,作出相应的投资决策,进行投资活动。④个人投资主体。相对于前三个投资主体而言,它具有范围广、数额小、灵活性强等特点。⑤外国投资主体。指外国政府、金融机构、企业和个人对我国进行的直接投资,包括外商独资、合资和合作经营等。

不同的投资主体担负不同的投资任务,采取不同的投资方式。它们既是独立的,又是相互联系的,既可单独投资,又可以不同投资主体联合投资,由此构成了我国有机的多元化的多层次的投资体系。

(四)融资的概念

从狭义上讲,融资是一个企业的资金筹集的行为与过程,也就是公司根据自身的生产经营状况、资金拥有的状况,以及公司未来经营发展的需要,通过科学的预测和决策,采用一定的方式,从一定的渠道向公司的投资者和债权人去筹集资金,组织资金的供应,以保证公司正常生产需要、经营管理活动需要的理财行为。公司筹集资金应该遵循一定的原则,通过一定的渠道和一定的方式去进行。我们通常讲,企业筹集资金无非有三大目的:企业要扩张、企业要还债以及混合动机(扩张与还债混合在一起的动机)。

从广义上讲,融资也叫金融,就是货币资金的融通,当事人通过各种方式到金融市场上筹措或贷放资金的行为。从现代经济发展的状况看,企业需要比以往任何时候都更加深刻、全面地了解金融知识、金融机构和金融市场,因为企业的发展离不开金融的支持,企业必须与之打交道。

(五)融资方式

第一种融资方式是基金组织,手段就是假股暗贷。所谓假股暗贷就是投资方以入股的方式对项目进行投资但实际并不参与项目的管理,到了一定的时间就从项目中撤股。这种方式多为国外基金所采用。缺点是操作周期较长,而且要改变公司的股东结构甚至要改变公司的性质。国外基金比较多,所以以这种方式融资的话,国内公司的性质就要改为中外合资。

第二种融资方式是银行承兑。投资方将一定的金额比如一亿元打到项目方的公司账户上,然后当即要求银行开出一亿元的银行承兑出

来，投资方将银行承兑拿走。这种融资的方式对投资方很有利，因为他实际上把一亿元变做几次来用。他可以拿那一亿元的银行承兑到其他地方的银行再贴一亿元出来，起码能够贴现80%。问题是公司账户上有一亿元银行能否开出一亿元的承兑，很可能只开出80%到90%的银行承兑，就是开出100%的银行承兑，那公司账户上的资金银行允许你用多少还是问题，这就要看公司的级别和跟银行的关系了。另外承兑的最大的一个缺点就是根据国家的规定，银行承兑最多只能开12个月的。现在大部分地方都只能开6个月的，也就是说每6个月或1年你就必须续签一次，用款时间长的话很麻烦。

第三种融资方式是直存款。这个是最难操作的融资方式。由投资方到项目方指定银行开一个账户，将指定金额存进自己的账户，然后跟银行签订一个协议，承诺该笔钱在规定的时间内不挪用，银行根据这个金额给项目方小于等于同等金额的贷款。这里的“承诺”不是对银行进行质押。

同意质押的是第四种融资方式，叫做大额质押存款，就是需要银行签一个保证到期前30天收款平仓的承诺书。

第五种融资方式是银行信用证。按有关政策，对于全球性的商业银行如花旗银行等开出的同意给企业融资的银行信用证，视同于企业账户上已经有了同等金额的存款。过去很多企业用这个银行信用证圈钱，所以现在政策有所调整，国内的企业现在很难再用这种办法进行融资，只有国外独资和中外合资的企业才可以。

第六种融资方式是委托贷款。所谓委托贷款就是投资方在银行为项目方设立一个专款账户，然后把钱打到专款账户里面，委托银行放款给项目方。这是比较好操作的一种融资形式，通常对项目的审查不是很严格，要求银行做出负责向项目方每年代收利息和追还本金的承诺书。当然，不还本的只需要承诺每年代收利息。

第七种融资方式是直通款。所谓直通款就是直接投资。这个对项目的审查很严格，往往要求固定资产的抵押或银行担保，利息也相对较高，多为短期。

第八种融资方式就是对冲资金。现在市面上有一种不还本不付息的委托贷款就是典型的对冲资金。

1.4 研究方法的创新及体系结构

1.4.1 研究方法的创新

(一)从科学发展观的高度来考察研究区域产业结构调整的投融资问题,研究成果对于促进我国区域产业协调可持续发展有重要意义。

(二)考察全面开放条件下的区域产业结构调整的投融资问题,研究复杂经济社会环境下的投融资问题,对于区域投融资理论有创造性贡献。

(三)在对各区域投融资环境进行评价时,采用AHP(主观赋权法)和因子分析中的特征值贡献率(客观赋权法)相结合的方法对各区域的投融资环境进行评价,因子分析解决了共线性问题,克服了人为的主观判断,AHP法则解决了定量分析中指标过于离散,缺乏逻辑关系的问题。这两种方法的结合,不仅为区域投融资环境综合评价提供了可能,而且也增加了评价结果的可信性。

(四)运用系统动力学的思想构建区域产业结构调整与投融资之间关系及作用机理的分析模型。

(五)理论与实证研究相结合。以东中西区域为研究对象,将理论与实证分析融为一体,保证了研究成果的理论深度与方法的科学性和先进性。

1.4.2 体系结构

本书共分九章,第一章是综述部分,主要介绍了研究的背景目的和意义、国内外研究现状、有关概念界定、研究方法的创新及体系结构等。第二章是理论研究部分,主要包括金融发展理论,产业结构调整理论,区域经济发展不平衡理论,区域金融发展不平衡理论等,该部分是以后各章节研究的理论基础。第三章是区域产业结构调整的投融资机理分析。该部分阐明了投融资对区域产业结构调整的宏观作用机理及投融资与区域产业结构调整的微观影响机制。第四章介绍了国外产业结构调整的投融资模式。主要分析了美国、日本等发达国家产业结构调整的投融资模式和俄罗斯及印度产业结构调整的投融资支持;从投融资主体、融资渠道、融资方式和投资方向四个方面分析了区域产业结构调整中投融资的演变过程。第五章对我国区域经济运行情况进行了总体分析。第六章分析了投融资对我国区域产业结构调整的影响。首先对我国东中西部的金融发展程度进行了总体分析,然

后分别从金融中介、证券市场和政策性金融三个方面对我国东中西部产业结构调整的影响进行了实证分析。第七章分析了我国区域产业结构调整投融资环境状况。该部分构建了区域产业结构调整投融资环境评价指标体系,并采用AHP(主观赋权法)和因子分析中的特征值贡献率(客观赋权法)相结合的方法对各区域的投融资环境进行了评价。选取产业结构调整、投融资潜力、经济发展水平、科技环境、资源与设施环境、文教环境和市场环境7个子系统、29项统计指标构成的具体指标层来描述和度量各区域投融资环境的优劣。第八章分析了我国区域产业结构调整投融资的渠道。该部分内容从政府融资、金融融资、商业融资、民间资本和国外融资这几个方面对区域产业结构调整的投融资渠道进行了分析。第九章在以上理论和实证研究的基础上,对我国区域产业结构调整的投融资问题提出了政策建议。

第二章　区域产业结构调整投融资问题的理论研究

在历史上，中外的经济学家对相关的内容已经做了大量的分析，积累了丰硕的研究成果，为了更好地促进本书的研究，有必要将众人的研究成果在此做一个梳理，以便于进一步探讨。涉及的理论主要有：金融发展理论，产业结构调整理论，区域经济发展不平衡理论和区域金融发展不平衡理论等。下面将一一阐述。

2.1　金融发展理论

金融因素是可以通过多种途径影响经济和产业结构调整的，因为金融因素本身就涵盖了许多方面。有关金融因素对于经济增长和产业结构调整的影响，经济学家们有不同的看法，很多具有代表性意义。

2.1.1　古典看法

传统上，人们对货币与经济的分析采取"两分法"，认为货币是笼罩在实物经济层面上的一层面纱，投资、储蓄及经济增长均由经济中的实质因素决定，忽视了金融因素对实际经济的影响。因此，金融对经济增长的作用被归结到投资或资本积累对经济增长的长期作用上，金融被狭隘地理解为"资本"，从储蓄到投资产业结构调整中的金融支持研究的动员、转换和配置的金融制度及其效率本身被忽视。金融体系不是被假定为完全高效的，就是被认为是中性的而不产生实质影响。

2.1.2　金融发展理论

20 世纪 60 年代后，以戈德史密斯（Goldsmith）、麦金农（Mckinnon）、肖和

格利(E. S. Shaw&J. G. Gurley)为代表的金融发展理论逐步兴起。戈德史密斯的《金融结构和金融发展》、肖和格利的《金融理论中的货币》、肖的《经济发展中的金融深化》以及麦金农的《经济发展中的资本与货币》都在学术界引起了很大反响。

戈德史密斯认为,金融与以产业结构变动为特征的经济增长之间是互为因果的关系;从动态上看,金融发展与经济增长、产业结构间存在着相互推进的过程,金融发展水平越高,金融制度越完善,则金融机构和金融工具所提供的选择机会越多,人们从事金融活动的欲望越强烈,社会资金积累的速度也越快;在资金总量已定的前提下,金融活动越活跃,金融机构间的竞争越激烈,资金会流向投资风险小、回收期短、赢利水平高的产业和地区,从而提高资金的使用效率,提高经济的增长速度,改善产业间的结构。肖和格利认为,一个有效率的金融制度是通过金融资产的多样化和金融中介机构的发展促进储蓄与投资的形成,提高投资效率的;金融可为经济增长中的资源配置和结构调整提供有力的手段。肖和麦金农分别提出了"金融深化"和"金融抑制"理论,针对发展中国家的发展现状,强调金融在经济发展中的中介作用,指出金融政策对于一国投资者获取本国储蓄,以及对出于竞争性投资目的配置这些储蓄的效率具有重要意义。

2.1.3 内生增长理论

20 世纪 90 年代,金融发展理论研究进入以内生增长模型为核心的新阶段。在金融与经济增长间的关系上,强调将金融因素视为产业结构调整的必要手段及内生增长的重要推动力。一是麦金农—肖假说中的有关金融发展和经济增长关系的观点得到了具体化和规范化,许多学者将金融发展置于内生增长模型中,并通过实证分析试图对理论模型的结果加以检验。二是一些学者不再满足对麦金农—肖学派理论的修补,而是将内生增长及内生金融中介引入金融发展模型中,以解释金融中介体和金融市场如何内生形成并提出政策建议。此外,人们还将不完全信息理论应用于金融领域,证明了在经济增长过程中,金融中介可以降低监督(Diamond,1984),减少信息收集成本(Fama,1985;Greenwood & Fovanovic,1990),提高选择项目的质量(J. H. Boyd&B. C. Smith,1991),减少企业的非生产性占用而相对增加了生产性投入(W. R. Bencivenga&B. C. Smith,1991),促进创新活动等。总之,金融因素被逐步融入内生经济增长理论之中。

2.2　区域产业结构理论

2.2.1　产业结构演进理论

从经济发展历史看,产业结构的演进是有规律可循的。判断经济发展阶段的最主要指标是人均国民收入,产业结构的演进是随着人均国民收入的增加而从低级向高级演进的。产业结构是与经济发展阶段相对应而不断变动的,产业结构随着经济发展阶段的演进而演进。

(一)配第—克拉克定律

17 世纪,英国经济学家威廉·配第第一次发现了世界各国的国民收入水平的差异及其形成的不同的经济发展阶段,其关键在于产业结构的不同。他通过进一步考察得出结论:比起农业来,工业的收入多,而商业的收入又比工业多,即工业比农业、服务业比工业的附加值高,第一次揭示了产业转移的方向和机制。后来,克拉克第一次研究了产业结构的演进趋势,得出了产业结构演进的规律性结论,即当社会经济发展阶段处于第一次产业为主体时,人均国民收入低并占有绝大多数劳动力;随着经济发展,第二次产业逐渐取代第一次产业成为主导,这时人均国民收入增加,劳动力从第一次产业向第二次产业转移,使第二次产业的劳动力比重迅速提高;随着经济的进一步发展,第三次产业成为主导时,人均国民收入进一步提高,劳动力从第一次产业主要向第三次产业转移,使第三次产业的劳动力比重迅速上升。这种由人均收入变化引起产业结构变化的规律就是配第—克拉克定律。

(二)库兹涅茨人均收入影响论

库兹涅茨在继承配第和克拉克等人研究成果的基础上,依据人均国内生产总值份额基准,考察了总产值变动和就业人口机构变动的规律,揭示了产业结构变动的总方向,从而进一步证明了配第—克拉克定律。他发现的这种变动规律,即产业结构的变动受人均国民收入变动的影响,被称为"库兹涅茨人均收入影响论"。

(三)钱纳里工业化阶段理论

钱纳里从经济发展的长期过程中考察了制造业内部各产业部门的地位和作用的变动,揭示制造业内部结构转换的原因,即产业间存在着产业关联

效应,为了解制造业内部的结构变动趋势奠定了基础。他通过深入考察,发现了制造业发展受人均GNP、需求规模和投资率的影响大,而受工业品和初级品输出率的影响小。他进而将制造业的发展分为三个时期:经济发展初期、中期和后期;将制造业也按三种不同的时期划分为三种不同类型的产业,即初级产业、中期产业和后期产业。

(四)霍夫曼工业化经验法则

霍夫曼对工业化问题进行了许多富有开创性的研究,提出了被称为"霍夫曼工业化经验法则"的问题阶段理论。他根据霍夫曼比例,即消费品工业净产值与资本工业净产值的比例,把工业化分为四个阶段:第一个阶段,消费品工业占主导地位,霍夫曼比例为(5/-1)。第二个阶段,资本品工业快于消费品工业的增长,消费品工业降到工业总产值的50%左右或以下,霍夫曼比例为(2.5/-0.5)。第三个阶段,资本品工业继续快速增长,并已达到和消费品工业相平衡状态,霍夫曼比例为(1/-0.5)。第四个阶段,资本品工业占主导地位,这一阶段被认为实现了工业化,霍夫曼比例为1以下。在实际应用中,霍夫曼比例往往用轻工业品净产值与重工业品净产值的比例来表示。霍夫曼的工业阶段论阐述的主要是工业化过程中重化工业阶段的演变情形。

(五)产业结构演变趋势的衡量标准

在现代经济增长过程中,不仅会发生三次产业间的结构变动,而且产业部门内部也存在一定的变动规律。早期的学者主要集中于第二产业,即工业部门内部之间的结构变动,比较著名的有德国经济学家霍夫曼的工业化经验法则,后来日本经济学家盐古佑一提出了产业关联理论,对霍夫曼比例进行了修正,而更具普遍意义。

产业结构的状态和演进过程的研究,往往通过各产业占国民收入的比重指标以及社会劳动力在各产业的分布比重指标来反映和衡量。许多研究产业结构的经济学家对此进行了大量的比较和历史性研究,提出了不同但又有相似结论的理论模型,主要有库兹涅茨、钱纳里和塞尔奎因等人的理论成果。

2.2.2 产业梯度转移理论

从严格意义上来说,区域经济梯度是一个较大范围的整体性的概念,它

包括技术梯度、要素禀赋梯度、产业梯度等。其中,产业梯度是区域经济梯度最直接、最集中、最本质的体现,也是对区域经济梯度起决定性作用的关键部分。产业梯度就是由于发展战略、生产要素禀赋、产业基础的不同,各国或地区之间在经济发展与产业结构水平上形成了一定的阶梯状差距,这种差距集中反映在国家或地区间产业层次的梯度差异上。

由于产业的梯度差异,当高梯度国家或地区在某一产业上不再具有优势时,会选择新的优势产业,淘汰劣势产业,对其产业结构进行调整,以继续保持其产业的整体优势,同时将其劣势产业转移到低梯度国家或地区。虽然这种产业梯度转移需要具备众多相应的条件,但其转移的根本基础和深层原因仍然是国家或地区间在产业上的梯度差异。

区域经济学者把产品生命周期理论引用到区域经济学中,从而建立起梯度转移理论。与赤松要的雁行理论相对应,美国经济学家弗农在20世纪60年代中期以美国跨国公司生产与贸易的地理扩散为典型,提出了产品生命周期理论。

20世纪下半叶以来,区域经济学家克鲁默和海特等人以赫希曼和威廉姆斯的不平衡发展理论为依托,以弗农等人首创的工业生产生命周期为依据,创立了区域发展梯度推移理论。为适应我国经济建设实践的需要,许多中国学者在80年代中后期也提出了梯级产业转移的构想。

梯度理论的主要观点有两个:①客观上存在经济与技术发展的区域梯度差异;②客观上存在产业与技术由高梯度地区向低梯度地区扩散与转移的趋势。从梯度转移论中可以看出,产业发展在客观上存在的区域性梯度差异,使得产业转移成为可能。

2.2.3 产业关联理论

在社会化大生产中,各产业之间存在着广泛的、复杂的技术经济联系,这种联系被称为产业关联,任何一个产业想要实现自身的功能,都需要其他产业为自己提供产品,以作为自己的资源供给,又以自己的产品为其他产业提供资源。因此,产业关联的实质就是产业间的投入产出关系。从投入产出关系看产业关联的方式,可以分为两种:①前向关联,指一产业的产品在其他产业中的利用而形成的产业关联,如钢铁业与汽车制造业的关联就是前向关联。②后向关联,指一产业在其生产过程中需要投入其他产业的产品所引起的产业关联,如钢铁冶炼与采矿业的关联就是后向关联。

产业间关联方式的实质，是分别从一个产业对其他产业的投入和该产业需要其他产业的投入来考察产业链的长短的。在产、比间投入产出关系中，把一产业影响其他产业的程度称为影响力，把一产业受其他产业影响的程度称为感应度，那么，前后向关联能力不同的产业，其影响力和感应度是不同的。一般来说，前向关联能力强的产业，其感应度较大，它的发展可以推动其他产业的增长，这类产业多为基础产业；后向关联能力强的产业，其影响力较大，它的发展可以拉动其他产业的增长，这类产业多为最终产品产业。而前后向关联能力都强的产业，其影响力和感应度都大。

2.3 区位理论

区位理论是区域经济理论起源的基石，是区域经济学的核心基础理论之一，根据其研究内容的差别，西方区位理论大致可以分为以下几个阶段：

2.3.1 古典区位理论

古典区位理论主要是指杜能的农业区位论和韦伯的工业区位论。

（一）杜能的农业区位论——孤立国理论

杜能是西方区位理论的先驱者，他于 1826 年出版的《孤立国同农业和国民经济的关系》是第一部关于区位理论的古典名著，他提出了实践经验较强的区域经济理论——孤立国理论，即资源配置的地理空间效应。

杜能根据其理论前提，认为市场上农产品的销售价格决定农业经营的产品和经营方式；农产品的销售成本为生产成本和运输成本之和；而运输费用又决定着农产品的总生产成本。因此，某个经营者是否能在单位面积土地上获得最大利润，将由农业生产成本、农产品的市场价格和把农产品从产地运到市场的费用三个因素决定。在孤立国中，生产成本、农产品的市场价格是统一的，因此，杜能农业区位论所要解决的主要问题就是如何通过合理布局来节约运费，从而最大限度地增加利润。

杜能圈。根据区位经济分析和区位地租理论，杜能在其《孤立国同农业和国民经济的关系》一书中提出六种耕作制度，每种耕作制度构成一个区域，而每个区域都以城市为中心，围绕城市呈同心圆状分布，这就是著名的“杜能圈”。第一圈为自由农作区，是距市场最近的一圈，主要生产易腐难运的农产品。第二圈为林业区，主要生产木材，以解决城市居民所需薪材以及

提供建筑和家具所需的木材。第三圈是谷物轮作区，主要生产粮食。第四圈是草田轮作区，提供的农产品主要为谷物与畜产品。第五圈为三圃农作制区，即本圈内 1/3 土地用来种黑麦，1/3 种燕麦，其余 1/3 休闲。第六圈为放牧区，或叫畜牧业区。

杜能圈的修正模型。杜能根据假设前提，得出的农业空间地域模型过于理论化，与实际不太相符。为了使其区位图式更加符合实际条件，他在书的第一卷第二部分将他的假设前提加以修正，指出现实存在的国家与"孤立国"有以下区别。

一是在现实存在的国家中，找不到与孤立国中所设想的自然条件、土壤肥力和土壤的物理性状都完全相同的土地。二是在现实国家中，不可能有那种唯一的大城市，它既不靠河流边，也不在通航的运河边。三是在具有一定国土面积的国家中，除了它的首都外，还有许多小城市分散在全国各地。

针对以上情况，杜能根据市场价的变化和可通航河流的存在对"孤立国"农业区位模式产生的巨大影响，对"杜能圈"进行了修正。他假设当有一条通航河流可达中心城市时，若水运的费用只及马车运费的 1/10，于是一个距城 100 英里，且位于河流边上的农场，与一个同城市相距 10 英里远，位于公路边上的农场是等同的。这时，农作物轮作制将沿着河流两岸延伸至边界。

杜能还考虑了在孤立国范围出现其他小城市的可能。这样大小城市就会在产品供应等方面展开市场竞争，结果根据实力和需要形成各自的市场范围。大城市人口多，需求量大，不仅市场范围大，市场价格和地租亦高；相反，小城市则市场价格低，地租亦低，市场波及范围也小。

（二）工业区位理论

工业区位理论的奠基人是德国经济学家阿尔申尔德·韦伯。理论背景是 19 世纪中后期，德国完成了产业革命，尤其是第一次科技革命的发生，促进了钢铁、化工等新兴工业部门的发展，工业区位问题显得更加突出；理论的核心就是通过对运输、劳力及集聚因素相互作用的分析和计算，找出工业产品的生产成本最低点，作为配置工业企业的理想区位。

1. 韦伯工业区位理论假设条件

（1）研究的对象是一个均质的国家或特定的地区。在此范围内只探讨影响工业区位的经济因素，而不涉及其他因素。

(2)工业原料、燃料产地分布在特定地点,并假设该地点为已知。

(3)工业产品的消费地点和范围为已知,且需求量不变。

(4)劳动力供给亦为已知,劳动力不能流动,且在工资率固定情况下,劳动力的供给是充裕的。

(5)运费是重量和距离的函数。

(6)仅就同一产品讨论其生产与销售问题。

2. *以运输成本定向的工业区位分析*

以运输成本定向的工业区位分析,是假定在没有其他因素影响下,仅就运输与工业区位之间的关系而言。韦伯认为,工厂企业自然应选择在原料和成品二者的总运费为最小的地方,因此,运费的大小主要取决于运输距离和货物重量,即运费是运输物的重量和距离的函数,亦即运费与运输吨公里成正比关系。

在货物重量方面,韦伯认为,货物的绝对重量和相对重量(原料重量与成本重量间的比例)对运费的影响是不同的,后者比前者尤为重要。为此,他对工业用原料进行了分类:一是遍布性原料,指到处都有的原料,此类原料对工业区位影响不大;二是限地性原料,也称地方性原料,指只分布在某些固定地点的原料,它对工业区位模式产生重大影响。

根据以上分类,韦伯提出原料指数的概念,以此来论证运输费用对工业区位的影响。所谓原料指数,是指需要运输的限地性原料总重量和制成品总重量之比,即:

原料指数 = 限地性原料总重量/制成品总重量

按此公式推算,可得到在工业生产过程中使用不同种类原料的原料指数。一般使用遍布性原料的指数为0,纯原料的指数为1,失重性原料的指数大于1,限地性原料加用遍布性原料,其指数都可能大于1。由此可知,限地性原料的失重程度愈大,原料指数也愈大;遍布性原料的参用程度愈大,原料指数则愈小,而原料指数的不同将导致工业区位的趋向不同。因此,当在原料指数不同的情况下,只有在原料、燃料与市场间找到最小运费点,才能找到工业的理想区位。

3. *劳工成本影响工业区位趋向的分析*

韦伯从运输成本的关系论述了工业区位模式之后,对影响工业区位的第二项因素——劳工成本进行了分析。他认为劳工成本是导致以运输成本

确定的工业区位模式产生第一次变形的因素。所谓劳工成本，就是指每单位产品中所包含的工人工资额，或称劳动力费用。

韦伯认为，当劳工成本(工资)在特定区位对工厂配置有利时，可能使一个工厂离开或者放弃运输成本最小的区位，而移向廉价劳动力(工资较低)的地区选址建厂。其前提是在工资率固定、劳动力供给充分的条件之下，工厂从旧址迁往新址，所需原料和制成品的追加运费小于节省的劳动力费用。在具体选择工厂区位时，韦伯使用了单位原料或单位产品等运费点的连线即等费用线的方法加以分析。同时，还考虑了劳工成本指数(每单位产品之平均工资成本)与所需运输的(原料和成品)总重量的比值即劳工系数的影响。

4. 集聚与分散因素影响工业区位的分析

集聚因素如同劳工成本可以克服运输成本最小区位的引力一样，由其形成的聚集经济效益也可使运费和工资定向的工业区位产生偏离，而形成工业区位的第二次变形。

(1)集聚因素。集聚因素是指促使工业向一定地区集中的因素，又可分为一般集聚因素和特殊集聚因素。它们主要通过以下两方面对工业企业的经济效益产生影响：

生产或技术集聚，又称纯集聚。它对工业效益的影响主要通过两种方式：一是由工厂企业规模的扩大带来的；二是在同一工业部门中，企业间的协作使各企业的生产在地域上集中，且分工序列化。

社会集聚，又称"偶然集聚"，是由企业外部因素引起的，也包括两方面：一是由于大城市的吸引，交通便利以及矿产资源丰富使工业集中；二是一个企业选择了与其他企业相邻的位置，获得额外利益。

韦伯认为，生产集聚是一般集中因素，社会集聚则是特殊集中因素。前者是集聚的固定内在因素，而后者则是偶然的外在因素。所以在讨论工业区位时，主要注意一般集中因素，而不必注意特殊集中因素。

(2)分散因素。"分散因素"与"集中因素"相反，指不利于工业集中到一定区位的因素。因此，一些工厂宁愿离开工业集聚区，搬到或新建在工厂较少的地点去。但前提条件要看集聚给企业带来的利益大还是房地产价格上涨造成的损失大，即取决于集中与分散的比较利益大小。

2.3.2 近代区位理论

德国经济学家克里斯泰勒于1933年在其博士论文《德国南部中心地原理》中提出了中心地理论。

(一)假设条件。克氏理论的假设条件如下:①研究的区域是一块均质的平原,其上人口均匀分布,居民的收入水平和消费方式完全一致。②有一个统一的交通系统,对同一等级规模的城市的便捷性相同,交通费用和距离成正比。③厂商和消费者都是经济人。④平原上货物可以完全自由地向各方向流动,不受任何关税或非关税壁垒的限制。

(二)六边形市场区。在一个均质平原上,让所有的人都由一个中心地提供商品和服务显然是不能的。超额利润的存在,必然吸引其他中心地的厂商加入进来。为了避免相互竞争所引起的销售额下降,第二个中心地必须与第一个中心地相隔一定距离,一般的距离(r是第一个中心地某商品的最大销售距离),不能相距太近。以后,第三个中心地、第四个中心地……都会以同样方式加入进来。

在这块平原上,由于新的中心地厂商的不断自由进入,竞争结果使各厂商经营某类商品的最大销售范围逐渐缩小,直到能维持最低收入水平的门槛范围为止。这样,就使某类商品的供给在均质平原上最终达到饱和状态,而每个中心地的市场区都成为圆形,且彼此相切。但是,相切的圆形市场区如果不重叠的话,圆与圆之间必然会出现空隙,使居住在这些空隙里的居民将得不到服务。实际上在相互激烈竞争的情况下,这种现象不可能长期存在下去,各中心地都试图把这片空白区吸引到自己的市场区内。竞争的结果使它们之间的距离进一步缩短,以致各中心的销售范围都有一部分相互重叠。这时,居住在重叠区内的居民就有两个可供选择的区位。按照消费者最近供应地购物的假设,重叠区就被平均分割给两个相邻的中心地。其中位于平分线上的居民到两个相邻的中心地的距离是相等的,故这条线被称为无差别线。由于重叠区被无差别线分割,圆形的市场区即被六边形的市场区所替代,从而推导出正六边形市场区这一便于组织中心地与服务区相联系的最有效的全覆盖的理论图式。

(三)市场等级序列。根据前面的论述,中心地商品和劳务的需求门槛、利润和服务范围,是与中心地规模、人口分布密度、居民收入水平及商品与服务的种类密切相关的。例如,在一个规模较小、人口密度和居民收入都很

低的中心地，其每个单位面积内的商品销售量和服务需求水平亦低。不同规模的中心地，其需求门槛和销售范围也是不同的。它们在空间地域上的这些差异，经过互相作用和人类经济活动的干扰，就将形成规律有序的中心地——市场等级体系。

就区域内各城镇而言，大城市的商服设施和商品种类向高级发展，多而全；中等规模的城市具有中高级或仅能维持中级水平，服务项目少而不齐全；小城市具有中低或只有低级水平，种类少而不全；一般城镇（县城、建制镇）只有基本生活性商服，水平很低，种类更少。就城市内部而言，市级中心、区级中心和小区级商服中心也有类似的规律。

就不同商业、服务行业而言，有些行业经营品类多，有些则少；有的以高级为主，有的以低级为主。商品的种类、级别不同，其需求门槛和服务范围也不一样，由此形成的等级序列可归并为：低级商品和服务，其售价低，顾客购买频率高，需要量大，需求门槛则低，销售距离则短或服务半径较小。而高级商品和服务，因质量好、耐用、更新慢，故售价高，需要量相对少，购买频率则低，运费占售价的比重小，致使其门槛高，销售距离长或服务半径大。按地域归并可以找出规律，即高级商服中心，提供高级到低级的全部商品和服务；中级商服中心提供从中级到低级的全部商服活动；而低级商服中心只有低级的商品和服务。需求门槛和服务范围也依次由高到低、由大变小。

2.3.3　现代区位理论

（一）背景："二战"后，特别是20世纪50年代以来，工业化和城市化浪潮冲击了几乎所有的国家，极大地改变了旧的社会经济结构和生活环境，但同时也产生了一系列亟待解决的重大区域经济问题。

（二）标志：现代区位理论的形成以埃萨德的《区位与空间经济》和贝克曼的《区位理论》为标志。

（三）内容：现代区位理论概括起来大致包括五大学派：以胡佛、埃萨德为代表的成本—市场学派；以普莱德为代表的行为学派；以拉克、摩尔为代表的社会学派；以达恩、奥特伦巴为代表的历史学派；以加里森、哈格特为代表的计量学派。

2.4 区域分工理论

2.4.1 古典经济学的区域分工理论

(一)绝对利益学说

绝对利益学说是由亚当·斯密提出的。他在1776年出版了《国家财富的性质和原因的研究》一书。简单地讲,绝对利益学说的基本含义为:在某一种类商品的生产上,一个国家在劳动生产率上占有绝对优势,或其生产所耗费的劳动成本绝对低于另一国家,若两个国家都从事自己占有超过他国绝对优势商品的生产,继而进行交换,那么双方都可以通过交换得到绝对的利益,从而整个世界也可以获得分工的好处。

上述内容表明:斯密在衡量绝对优势时采用了劳动生产率或单位产品的劳动生产成本的指标(由于其理论中假设只有劳动一种要素),并且是用生产率或成本的绝对数值来衡量的。这是他与李嘉图理论的区别所在,同时也是其理论局限性所在。

在进行劳动成本的比较上,斯密的基本观点是建立在劳动价值论基础上的,即用生产中的劳动耗费的差异作为分析的出发点,但在今天大多数西方的教科书中则将劳动耗费扩大为生产商品的成本或生产费用,强调如果一个国家的某种商品的生产成本绝对低于另一国家,则这一国家生产该种商品的产业便是具有绝对优势的产业,而另一国家的该种产业则被认为处于绝对劣势的产业。各个国家应该专门从事自己具有绝对优势的商品的生产,即按照绝对生产成本的差异组织分工和生产,继而进行交换,则交易双方均可受益,资源得以充分和最优利用,世界可以享受的商品数量增加。

(二)比较利益学说

李嘉图1821年在其名著《政治经济学及赋税原理》一书中以19世纪初的葡萄牙与英国对外贸易为例建立了比较成本模型,任何国家都有其相对有利的生产条件,在两个国家中,只要各自把劳动投入到成本相对较低、最利于本国的商品生产上,即使生产内容相近,但只要以这种商品出口换取在本国生产相对不利的商品,将使两国资源都得到有效利用,使两国均能获得“比较利益”,这里的成本是指相对成本。

2.4.2　新古典经济学的区域分工理论

（一）要素禀赋学说

赫克歇尔—俄林的资源禀赋理论被称为新古典贸易理论，其理论模型即 H－O 模型。

在赫克歇尔和俄林看来，现实生产中投入的生产要素不只是一种劳动力，而是多种，而投入两种生产要素则是生产过程中的基本条件。要素禀赋是指一国所拥有的两种生产要素的相对比例，是一个相对的概念，与生产要素的绝对数量无关（相对于国家而言的概念）。根据生产要素禀赋理论，在各国生产同一种产品的技术水平相同的情况下，两国生产同一产品的价格差别来自于产品的成本差别，这种成本差别来自于生产过程中所使用的生产要素的价格差别，这种生产要素的价格差别取决于各国各种生产要素的相对丰裕程度，即相对禀赋差异，由此产生的价格差异导致了国际贸易和国际分工。

这种理论观点也被称为狭义的生产要素禀赋论。广义的生产要素禀赋理论指出，参加贸易的国家在商品的市场价格、生产商品的生产要素价格相等的情况下，以及在生产要素价格均等的前提下，两国生产同一产品的技术水平相等（或生产同一产品的技术密集度相同）的情况下，国际贸易取决于各国生产要素的禀赋，各国的生产结构表现为：每个国家专门生产密集使用本国具有相对禀赋优势的生产要素的商品。生产要素禀赋论假定，生产要素在各部门之间转移时，增加生产的某种产品的机会成本保持不变。

新古典的 H－O 要素禀赋理论，从要素禀赋结构差异以及由这种差异所导致的要素相对价格在国际间的差异方面来寻找国际贸易发生的原因，克服了李嘉图模型中关于一种生产要素投入假定的局限，取得了相当的成功，但新古典的 H－O 定理仍然建立在一系列的假定条件之上。

（二）列昂惕夫之谜

列昂惕夫（1973 年获得诺贝尔经济学奖）于 1953 年利用投入产出模型对美国 20 世纪 40 年代和 50 年代的贸易结构进行了分析，对 H－O 理论进行了实证分析。

列昂惕夫利用投入产出法，将生产要素分为两类，即资本和劳动，对 200 多个子部门进行了分析，再整合为 50 个产业部门，其中有 38 个部门和国际

贸易有关。计算出每百万美元的进口商品和出口商品的资本和劳动投入,其中美国的进口是利用美国的进口替代产业的资料计算的。列昂惕夫用投入产出法两次对美国贸易结构进行具体计算,其目的是证明美国的对外贸易正是按 H－O 理论参与国际分工的。但他两次的实证分析结果均显示:美国出口商品具有劳动密集型特征,而进口替代商品更具有资本密集型特征。由于这一结论与 H－O 理论相背离,使西方经济学界大惑不解,并将此结论称为“列昂惕夫反论”或“列昂惕夫之谜”。

2.5 区域经济发展不平衡理论

研究区域金融与经济增长之间的关系必须以成熟的区域经济理论为依托。只有在充分认识经济区域化特征的基础上,才能深刻理解区域金融与经济增长之间的关系。对于区域经济发展不平衡,西方经济学不同流派存在不同的观点。下面重点介绍几个代表性的理论。

2.5.1 新古典区域均衡发展理论

新古典经济学认为,区域差异仅仅是均衡机制失灵带来的后果,源自于市场的不完善以及存在生产要素的自由流动受到阻碍的制度性瓶颈。在经济增长过程中,随着统一市场形成和经济一体化,区域差异将自动消失,政府无须为了缩小区域经济差距而进行干预。该理论的代表人物是 R. 纳克斯、罗森斯坦、罗丹、G. H. 鲍茨和 J. H. 斯坦。他们认为,收入水平低使得欠发达地区资本积累水平低、购买力水平低,导致这些地区资本供给不足和对资本的有效需求不足,进而使这些地区的经济增长长期处于“贫困的恶性循环”之中,即“低水平的均衡陷阱”。

纳克斯认为,摆脱“低水平的均衡陷阱”的出路在于采取均衡增长战略,在国民经济各部门中同时增加投资,合理分配投资,使市场扩大,形成有效的资本积累和有效的资本需求,借助于各部门之间的关联作用和互补性,以扩大各部门的外部经济性,克服市场狭小、投资有效需求不足和资本供给不足的双障碍,推动国民经济的均衡发展。纳克斯、罗丹等人认为经济增长的主要因素是增加储蓄,但是当出现投资有效需求不足的情况下,增加的储蓄主要用做消费,这进一步削弱了地区资本供给的能力。但当政府强制人们进行储蓄而非消费时又会进一步将市场狭小化,更加剧了资本的有效需求

不足。因而单纯的高积累不能促进经济的良性发展，即使经济得以推动，也只是低效益的增长，只有数上的增长而没有质量上的增长，最终会使经济增长缓慢下来，不会有经济的持续发展。

鲍茨和斯坦在其《自由市场条件下的经济增长》一书中假定生产中只有两种生产要素，即资本和劳动力，这两种生产要素是可以自由流动的，两种生产要素之间可以相互替代，市场发育良好且是完全竞争的，各机制能够自主发生作用，区域规模和技术条件不变，工资、利润由劳动、资本的供求关系所决定，区域经济增长取决于资本、劳动力和技术这三个要素。得出结论为，市场竞争机制和利益机制会使劳动力和资本流向高收益的区域，最终各要素收益平均化。要素在地区间的流动最终导致各地区经济均衡增长，和平发展。

新古典区域均衡理论的缺陷在于，一是假设条件与现实不符，即其假设条件为欠发达地区市场体系完善，市场机制成熟，而实际情况是，欠发达地区远没有发展到市场体系完善、市场机制成熟的程度。固定资本的刚性不会因区域回报率的不同而进行区域调整，而流动资本可以因区域回报率的不同而进行区域调整，在市场机制的作用下流向收益率较高的先进地区；劳动力也往往流向边际收益高的地区，但劳动力在地区间的流动会受到思想观念、劳动体制等非经济因素的制约；技术的空间扩散影响因素也多，如专利制度等。此外，技术扩散的路径一般按照“梯度最小率”转移，发达地区与落后地区的技术梯度太大，限制了高新技术的转移。

二是新古典区域均衡增长理论过度强调了要素供给对经济增长的作用，而忽略了消费、投资和技术也会对经济增长产生促进作用。特别是在外来资金流入受到市场、经济体外部政策等多种因素限制的情况下，落后地区短缺的资金并不能靠外部资金流来解决。同时落后地区消费需求、技术需求的不足同样也制约着当地经济的发展。

三是该理论将欠发达地区的经济简化为一元经济。实际上，在落后地区，二元经济结构是最具代表性的特征，即使在发达地区也存在“先进部门”和“落后部门”的现象。在自由的市场经济机制作用下，劳动力和资本会大量流向“先进部门”，将引起“落后部门”的进一步萎缩，发展更加不平衡。

四是该理论排除了规模效益和技术进步等因素对工资报酬率的高低和工资平均化的作用，使得工资报酬率和平均化仅仅取决于供求关系。实际

上，不同的规模和不同的技术条件会使资本收益率大不相同，在市场机制的作用下，由于发达地区具备更好的基础设施、服务和高度发达的市场，对资本和劳动力等生产要素具有更强的吸引力，其规模经济所带来的极化作用远远大于其对周围区域的扩展效应，使区域经济发展的差异加大。

由于该理论从理论到实践的不现实性，无法为区域经济发展找到出路，故其在指导欠发达地区的经济发展中的借鉴作用不大。为此，1957 年缪尔达尔提出了区域二元经济理论，并论证了著名的"循环积累因果原理"。

2.5.2 循环积累因果原理

缪尔达尔在《经济理论和不发达地区》一书中最早提出了国内区域经济二元结构理论。他认为，在社会经济制度动态演进过程中，各种社会经济制度是相互联系、相互影响和互为因果的，某一社会经济制度的变化会引起另一社会经济因素的变化，循环下去，将导致社会经济过程沿着最初变化的方向发展。他指出，欠发达国家区域经济二元结构形成的原因是，发展中国家经济发展初期无论是发达地区还是欠发达地区在人均收入、工资水平和利润率等方面是大体一致的，但某些地区在外部因素的推动下，率先发展起来，打破了地区间的原有平衡状态，生产要素在地区间流动并非像新古典主义所认为的会使要素价格或要素收入以及经济发展水平趋于一致，而是在相当长的时间内，发达地区对落后地区的生产要素的吸收是有选择性的，落后地区高质量的生产要素不断向发达地区集聚，即发达地区对落后地区的初期影响主要表现为"回波效应"（回波效应是指落后地区的劳动、资本、资源和技术等要素，因受发达地区较高收益率的吸引而向发达地区集聚的现象）。

"回波效应"是"循环累积因果关系"作用的结果，这一作用使得地区间经济发展的不平衡愈加严重。随着发达地区经济的不断发展，当出现人口密集、基础设施紧张、生产成本递增、资源不足、资源过剩等延缓经济发展的问题时，发达地区对落后地区的作用才表现为"扩散效应"（扩散效应是指发达地区发展到一定程度之后，由于人口稠密、交通拥挤、资源相对不足、生产成本上升、外部经济性减少，发达地区再继续积聚已不再经济时，发达地区的资金、技术为了追求更高的边际效益，开始向周边落后地区扩散，带动周边欠发达地区经济的增长）。此时，地区经济发展不平衡的差距才开始逐渐缩小。

为此，缪尔达尔提出了克服这种二元结构的政策性建议，即在经济达到高度发达之前，“市场力量的作用通常倾向于增加而不是减少地区差距”，因此不能消极地等待市场力量自行熨平经济发展过程中出现的区域经济二元结构，而是应制定切实可行的政策和措施，刺激和帮助落后地区，缩小落后地区与发达地区经济发展的差距。

2.5.3　“倒U型”理论

1965年，经济学家威廉姆逊采用计量分析手段验证了缪尔达尔的结论，在用时间序列方法分析发达国家在其发展过程中出现的区域差异的论述中指出经济发展过程中的区域差异具有先趋异后趋同的长期变动趋势，经济发展与差异之间存在“倒U型”关系。发达国家在其发展的较长一段时间内，地区的不平衡性呈现“倒U型”曲线的变化，即地区发展不平衡在达到最高点之差距呈逐渐增大的趋势；当达到最高点以后，地区经济发展之间的差距开始缩小。我国学者杨开忠认为威廉姆逊的“倒U型”理论支持了新古典区域均衡论，而张杰认为威廉姆逊的“倒U型”理论与新古典区域均衡理论两者之间有一定的不同，新古典区域均衡理论认为区域经济差距会随着经济的发展自然减少，而威廉姆逊的“倒U型”理论有关区域经济先趋异后趋同是以政府为先决条件的，若没有政府干预区域资源的流动，则区域经济差距会继续扩大而不会最终缩小。

2.5.4　赫希曼和弗里德曼的“核心区与边缘区”理论

1958年美国经济学家A. 赫希曼在其《经济发展战略》一书中提出了区域均衡增长的“核心区与边缘区”理论。美国城市与区域规划学者弗里德曼进一步发展了“核心区与边缘区”理论，提出了空间极化理论。赫希曼提出了“极化效应”和“涓滴效应”，与缪尔达尔的二元经济结构及“扩散效应”和“回波效应”类似。所谓的极化效应是指将各种经济要素从边缘区吸引到核心区，引起边缘区的衰退。涓滴效应是指核心区在经济增长过程中不断地从边缘区购买原材料等并向边缘区输出剩余资金、技术等生产要素。在经济发展的初中期阶段，极化效应大于涓滴效应，使经济发展差距拉大。赫希曼认为，不同区域的经济发展并不同步，核心地区经济快速发展，巨大的极化效应使得边缘区的劳动力、资金等生产要素向核心区集聚，加速核心区经济的发展和收入水平的提高。

弗里德曼认为“发展起源于通信场内具有高频相互作用潜力的少数变革中心,创新总是从这些中心向具有低频相互作用潜力的地区扩散。创新变革的主要中心为核心区,其他区域为边缘区”。核心区域向边缘区域扩散是通过以下6个反馈机制来不断强化其支配地位的:支配效应、信息效应、心理效应、现代化效应、连锁效应和生产效应。核心区通过其市场、供给等需要形成外围区,同时向外围区扩散创新成果,带动其发展。

我国经济学者安虎森在论述区域非均衡增长与区域二元结构形式之间的内在联系时提出,创新能力使得地区之间经济发展出现非均衡化,这种非均衡化的发展,在区域空间上必然形成占支配地位的核心区与占从属地位的外围区的二元空间结构。

上述区域经济理论从不同角度探讨了区域经济发展不平衡问题,对分析中国区域间经济增长不平衡现状具有思想上的启发和理论上的指导意义。但这些理论也存在一定的缺陷,主要表现在:上述经济学家研究的重点主要集中在物质资源的区域化运行与配置规律的研究上,而对于资金的区域化运行问题和区域金融发展中的二元结构问题并没有给予必要的重视。

从实践角度看,随着现代市场经济的发展,价值流引导实物流运行是经济发展的一种必然趋势。作为一个发展中大国,区域经济金融发展二元性(或者说多元性)一直是中国国情的基本特征之一,这是由不同区域的比较优势决定的,主要表现在东部沿海地区与内地中西部区域之间的差距。基于中国经济增长水平极度差异的宏观背景,认识金融资源配置在区域经济发展中的职能和作用,发挥金融在区域经济增长中的调整作用,实现区域经济协调发展,是包括中国在内的几乎所有发展中大国所面临的难题。为了弥补区域经济理论在金融方面的欠缺,下面将回顾中外经济学者在区域金融理论方面的研究成果。

2.6 区域金融发展不平衡理论

区域金融发展理论是将金融因素引入区域经济发展的理论之中。关于区域金融发展的研究在欧洲和美国由来已久,原因在于美国各州和一体化后的欧洲各成员国对于金融发展与本区域经济增长的关注。有关区域金融发展的研究主要集中在区域金融的相关要素和区域金融市场建设等方面,而从区域金融发展和区域经济增长关系的角度研究较少。LuigiGuiso 在

2002 年从统一的金融市场出发在区域经济层面对金融发展与经济增长之间的关系进行了研究后提出，区域金融以服务中小企业为主，而对大企业提供金融支持的作用并不明显。

目前我国学者在这方面的研究方向主要集中在如下几个方面：

一是从区域经济增长与金融发展相关性角度研究区域金融。区域金融是指一个国家或地区金融结构与运行在空间上的分布状态。其外延上表现为具有不同形态、不同层次和金融活动相对集中的金融若干区域。这些区域的金融结构差异、差异互补和相互关联构成区域金融体系。经济发展的区域性在很大程度上要借助于金融的区域化运行得以实现。区域金融的基本构成要素包括空间差异、吸纳与辐射功能差异、金融结构和发展水平差异等。区域金融理论是探索金融结构空间运动规律的理论。张军洲在 1995 年首次对区域金融问题进行比较系统的分析，他对区域金融概念的要素进行了界定，包括空间差异要素、金融结构和发展水平差异、吸纳与辐射功能差异要素、环境差异要素等。同时，他总结了界定区域金融的不同分类方式，包括按金融机构密集程度划分的区域金融、按借贷资金运行的区域化联系程度划分的区域金融、与经济区相关的区域金融、按金融现代化程度划分的现代金融区和传统金融区、按金融功能划分的综合化金融区和专业化金融区等。他提出在不同经济体制下区域融资体制具有不同特征，区域融资体制必然由双轨制转向市场融资体制。

二是研究区域资金流动与配置。代表人物为唐旭。他对区域资金流动的原因、途径、趋势和效果进行理论和实证上的分析。他认为，随着管制程度的降低，区域资金的流动将加剧，统一的金融政策实际上隐含着较大的不平等，故不应采取“一刀切”的金融政策来解决日益严重的区域间资金配置和流动的非均衡，而应采取“差别金融政策”来解决该问题。

三是从融资制度角度研究区域金融。代表人物为江其务。他认为，区域经济增长差距与国家统一的投融资制度安排存在矛盾。这种不切合实际的“国家统一的投融资制度安排”以及西部区域低效的金融市场必然导致该区域资本积累和资本配置效率的低下。他同时提出了如何提高西部区域资本积累和资本配置，改革西部区域融资体制原则，西部区域融资体制运作的特点以及促进西部区域融资的相应配套措施。

四是从金融可持续发展的角度来研究区域金融。代表人物是刘仁伍。

他把研究的出发点放在区域金融制度和金融制度与环境的关系上。他指出，为了金融与经济的协调发展及金融质量的提高，应促进金融的可持续发展。1995年，武胜利提出制度、政策和环境是造成金融差异的主要因素，金融区域差异固然与自然环境、资源状况、自我发展能力、技术进步以及产业结构差异有关，但从根本上讲，区域间金融发展的不平衡主要是政策方面的原因造成的。2003年周立比较分析了各区域金融发展的差距及其原因，从政治经济学角度对目前我国金融数量型的发展模式进行了分析。他指出，只有改变政府治理模式才能真正启动中国的金融市场化改革。

五是体制转轨中的区域金融研究。代表人物为殷德生和肖顺喜。他们从新的视角（分工、货币与金融发展）分析了体制转轨中金融主体行为及金融客体——货币资金的区域流动机制，并在此分析的基础上，提出了东部区域在压缩国有银行的同时，应积极发展区域性商业银行；而中西部区域要进行国有商业银行的疏导，形成金融增长极，要对西部区域的金融发展进行实质性扶持，同时提出了建立与区域分工水平相适应的具有不同层次和功能的区域金融市场和区域金融组织的建议。

2.7 投融资对区域产业结构调整影响的理论

国内的学者从以下方面论述了金融发展对我国区域产业结构调整的影响：

范方志、张立军（2003）把中国分东、中、西部三个区域来研究金融结构转变和产业结构升级的关系，认为中国各地区产业结构升级与金融结构转变或者金融深化程度的提高以及经济增长呈正相关。产业结构的升级将促进金融结构转变和经济的增长。中国各地区经济发展为何差距巨大，主要在于产业结构的不同，由此导致各地金融发展水平的差距和经济增长的差异。

杨琳、李建伟（2002）对我国金融结构转变与实体经济结构升级的关联机制进行了理论探讨和实证研究，但由于是从中国的整体来研究金融结构，未能考虑到中国各地区的经济差距和金融差距。

蔡红艳、阎庆民（2004）考察了我国资本市场内的资本流动与实体经济中的产业结构调整的互动关系，以及股市资本在成长性不同的各行业间的分配状况，发现我国产业结构调整中各行业成长性的此消彼长并未在资本

市场中得到体现,从中可见我国最具经济优势的行业并未在资本市场中得到有效的识别和发展。同时在低成长行业的资本流动中,政府的非市场化扶持力度在起着更大的作用,我国金融市场中的资本流动存在明显的扶持落后行业的非市场化行为,其结果必然是我国工业产业中高成长行业无法有效继续成长,而低成长行业依然在衰落、亏损中徘徊,进而导致整体工业的竞争力减弱。

叶耀明、纪翠玲(2004)实证检验了长三角城市群的金融发展促进该区域产业结构升级的有效性。

高静文(2005)运用模型刻画了金融体系主导下的资金流动促进产业结构调整的内在机制,得出金融深化是产业结构调整的必要条件,应进一步发挥金融发展对产业结构的调整作用。

中国人民银行课题组(2005)曾对北京的金融机构信贷资金配置效率进行研究。该研究对2002—2003年北京市金融机构的信贷资金情况进行了分析,认为贷款增速高于同期的经济增长和物价涨幅之和,也高于同期存款增速。从贷款投向上看,贷款在第一产业和第三产业的比重上升,第二产业比重下降。这主要源于"三农"政策问题和第三产业的重点发展。这说明信贷投入的增加促进了产业结构优化升级。

马正兵(2005)应用典型相关分析方法,对山东产业增长与信贷投入关系进行了实证研究,结论是信贷投入与产业增长具有较强的典型相关性,但在一定程度上存在结构性矛盾,突出表现为农业贷款比重偏低。金融发展可以改进信贷结构,有利于促进产业增长与结构调整。

第三章　区域产业结构调整的投融资机理分析

3.1　投融资与区域产业结构调整的一般关系分析及宏观作用机理

3.1.1　投融资与区域产业结构调整的一般关系分析

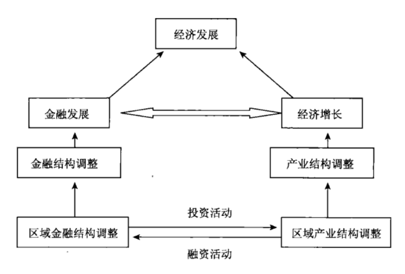


图 3－1　投融资与区域产业结构调整的关系

金融是推动经济发展的主要因素，现代经济的良性运行和发展在一定程度上取决于虚拟范畴的金融与实体经济发展的适度匹配。金融发展理论以及大量的实证研究成果已经论证了金融发展对经济增长的正相关关系，但是，对于金融如何作用于经济的机理分析尚有待于进一步深入。本书按照图 3－1 的框架从投融资与产业结构调整的角度阐释金融与经济的关系，同时揭示投融资活动在区域产业结构调整中的作用。

按照图3-1的框架,金融与经济具有相互依存、相互支撑的关系,金融依存于实体经济而存在,并为实体经济服务,实体经济发达成为金融发展的基础;反过来,金融的发展又是推动实体经济增长的主要动力。金融与实体经济的良性匹配关系推动经济发展,可见,经济发展取决于金融发展和经济增长。而一个国家经济能否增长在很大程度上取决于经济结构是否合理,产业结构又是经济结构的核心,对经济增长的影响和作用最大。按照经济学经典理论,经济增长源自于三种因素或其组合,一是生产要素总量投入的增加,二是经济结构的优化升级,三是技术变迁。三种因素都与金融体系的运行有着密切的关系①,都离不开资金和金融体系的支持。其中,经济结构的优化升级主要依赖于产业结构的调整与升级,产业结构的调整与升级既需要增量资本,也需要存量资本的调整,资金成为产业结构调整、产业结构转换的直接推动力,无论是改善产业间的比例,还是提高产业结构的质量,无论是产业发展的增量投入,还是产业资源配置的存量调整,都离不开资金,而资金的筹措和运用通过投融资活动来实现。任何现有的产业结构都是由过去的投资形成的,而未来的产业结构又是由现在的投资结构所决定的,产业结构的高级化离不开产业投资结构的优化和调整。

对于疆域面积广阔的大国来说,产业结构调整建立在区域产业结构调整的基础之上。空间的差异带来自然环境、资源禀赋、经济条件以及市场发达程度等方面的差异,从而产生物质资源的区域化运行与配置规律,而区域物质资源的运行与配置是通过各产业的发展和调整来实现的,区域产业结构的调整与升级构成区域经济发展的主要动力。空间差异导致的另一个结果是金融资源的供给和需求在空间分布上具有非均衡性特征,发达地区凭借其良好的经济环境,能够较为充分地调动金融资源而得以迅速发展,而欠发达地区、不发达地区金融资源的利用效率低,潜在的经济发展要素就难以启动,经济发展受阻。金融在区域经济发展中的作用不仅表现在区域资本形成中有其特殊的联合功能,从而发挥第一推动力的作用,还在于其具有显著的结构调整功能,并通过这种调整产生经济结构重组的直接推动力②。区域产业结构调整需要区域金融为之服务和与之匹配,投融资

① 陈先勇. 中国区域金融发展与区域经济增长. 武汉大学出版社,2005:6.
② 陈先勇. 中国区域金融发展与区域经济增长. 武汉大学出版社,2005:8.

活动是区域金融与区域产业结构调整之间实现联系的主要渠道和方式，通过投融资活动，实现区域内货币资金和金融服务向产业调整部门的输送，从而推动区域产业结构调整与升级；区域产业结构的调整、升级以及经济发展又会产生更大量、更复杂的金融需求，从而带动区域金融的深化和发展。

综合来看，区域产业结构调整是经济结构调整的基础，区域金融通过投融资活动传递对区域产业结构的影响，投融资活动是金融对产业结构、经济结构、经济发展实施影响的具体方式和传递渠道。

3.1.2 投融资对区域产业结构调整的宏观作用机理

投融资是以金融市场为背景，以金融理论为指导的投融资的决策过程及实践，投资是资金供给行为，融资是资金需求行为，借助于金融市场，投资和融资两种行为对接，统一为一种金融活动。区域产业结构调整的投融资活动也是通过金融市场进行的。如图 3－2 所示，资金供给者根据国家区域产业政策、金融市场的资金需求信息以及区域产业市场发展的前景预测等进行产业投资活动。投资包括直接投资和间接投资，在现代信用经济条件下，无论直接投资还是间接投资，都离不开金融中介的支持，都需要通过金融市场的运行机制动员储蓄并将其转化为产业投资，要么通过银行等金融中介完成储蓄动员向产业投资转化，要么通过资本市场中介组织完成资金筹措和投资转化活动，金融市场多种金融工具的存在为产业投资提供了多种投资方式，投资主体可以根据需要选择不同的产业投资方式。借助于金融市场，产业投资结构、投资总量发生变化，并最终通过对企业的投融资行为在产业层面发生作用，从而推动产业结构调整。同样从产业结构调整的资金需求角度看，从事不同产业的企业主体根据国家产业政策、金融政策、金融制度安排和金融市场发达情况，以及企业自身的融资成本、融资结构和资本安排策略等因素，选择不同的融资方式，借助于金融市场满足企业发展的资金需要，在产业层面反映出产业发展的资金需求结构和需求总量的调整，通过金融市场将资金需求的信息传递给投资者，实现投融资信息的匹配和投融资活动的统一。

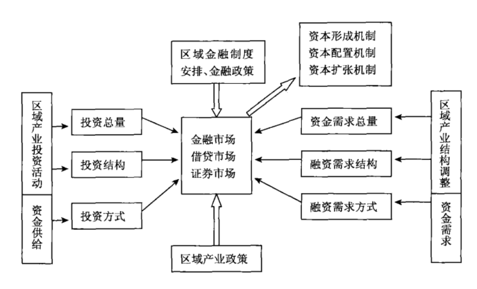


图3－2　投融资与区域产业结构调整的宏观作用机理

3.1.3　投融资对区域产业结构调整的宏观作用模式

按照传统经济学的观点，供给以满足需求为目的，供给追随需求，投融资活动以资金的需求为导向；根据制度经济学理论，政府政策和制度安排有利于弥补市场机制调节的缺陷，投资受制于政策，在投融资活动中，投资发挥主导作用，投资决定资金流向，金融市场是投资导向。投融资与产业结构调整之间的关系也演化为两种模式，一种是投资追随型，即产业结构调整的融资需求带动产业投资，投融资活动以市场需求为导向。在这种模式下，产业结构基于产业运行中的内在因素，如经济条件、市场环境、资源禀赋等内在因素发生变化而进行调整，在产业结构调整变动的过程中产生增量资金需求或资金需求结构变动，投资调整根据资金需求被动进行，在追随产业调整资金需要的变动中调整投资量或投资结构，投资对产业发展的作用是适应性的和被动的，投融资行为是市场选择的结果，相应的金融制度由市场自动生成。另一种模式是供给主导型，即产业投资推动产业结构调整，进而影响产业及企业的融资行为。在产业转型期，特别是发展中国家在加速产业升级的过程中，往往通过制定产业政策，确定产业调整目标，进而通过投资政策实施对产业结构调整的影响，通过投资引导资金和资源的流向。

区域产业结构调整在一国产业结构调整中占有重要地位，是一国产业实现结构升级的基础。特别是发展中的大国，不同区域的空间环境、经济条

件、资源禀赋等有很大差异,在制定经济发展战略时,区域成为不能忽略的重要因素,区域产业政策和区域性金融政策成为必然的选择,投融资活动在不同的区域反映出不同的特点,其与区域产业结构调整的适应模式和相互关系也有很大差异。

(一)投资追随型

投资追随型区域产业结构调整主要是通过市场机制发挥作用,区域产业结构在区域内因素的作用下,产生变动调整的需要。一般来说,一定区域内人员流动、市场环境变化、资源枯竭等因素引发区域产业结构调整,在产业结构调整过程中,新兴产业需要增量资金的投入,扩张产业和淘汰产业需要资金的转移和重新配置,产业发展及产业结构调整不仅导致资金需求总量增加,不同产业的交替变迁使资金需求结构和需求方式也都发生变化。区域产业在价格信号的引导下,投资追随产业资金需求的变化,投资总量、投资结构、投资方式以适应产业调整需求为导向发生调整,通过各种投资活动使生产资源实现流动和重组,投资带动产品结构和产业结构尽可能同需求结构相吻合,从而形成新的区域产业结构。

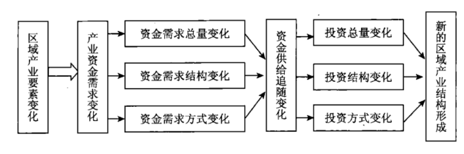


图 3-3 投资追随型:投融资与区域产业结构调整机理

(二)投资主导型

投资主导型区域产业结构调整主要是通过计划机制发挥作用。在国际化产业结构调整和产业转移的框架下,不同的区域会选择不同的产业调整和产业发展计划,根据产业发展计划制定区域产业结构调整目标和产业调整政策。而区域产业结构调整目标的实现很大程度上依赖于区域产业投资政策的支持,按照既定的产业调整目标和计划制定投资政策,利用产业投资政策引导资金投向,通过调整投资总量、投资结构和投资方式作用于不同的产业和相应的企业,从而改变不同产业及企业资金需求的变化,进而带动区

域产业结构调整。

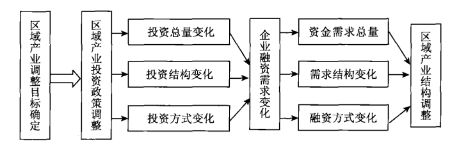


图3-4　投资主导型:投融资与区域产业结构调整机理

3.2　区域产业结构调整的资金需求特征

3.2.1　产业转移的融资需求特征

在区域产业结构合理化调整过程中,总是伴随着产业转移。产业转移可以分为区域产业转移和国际产业转移,区域产业转移又可以分为区域内产业的转移和区域之间的产业转移,站在国内的视角,区域产业转移成为关注的重点。产业转移意味着产业扩张或收缩在不同产业之间发生,同时也就伴随着资金在不同产业部门之间的调配和流动。影响产业转移的因素有很多,如劳动力、交易成本和市场因素等,不同因素主导的产业转移对资金需求的特点不同,以下就从区域内和区域之间产业转移的角度分析资金需求特点。

(一)区域内产业转移投融资需求特征分析

区域内产业转移主要是指在一定的区域之内,三种产业比重发生变化,具体包括第一产业向第二、第三产业转移和第二产业向第三产业转移两种情况。

按照配第—克拉克定理,随着经济的发展,人均国民收入水平的提高,劳动力首先由第一产业向第二产业转移;当人均收入水平进一步提高时,劳动力就向第三产业转移。克拉克认为,劳动力从第一产业向第二、第三产业转移的原因是经济发展中各个产业间出现收入的相对差异造成的,人们总是从低收入的产业向高收入产业移动。这不仅可以从一个国家经济发展的时间序列分析中得到印证,而且还可以从处于不同发展水平上的国家在同

一时点的横截面比较中得到类似的结论，劳动力的这种流动反映着生产要素和资源在三个产业之间的重新配置，推动产业结构的转换和升级。在这个过程中，对投融资的需求主要体现在资金的流动要满足这种产业转移的需要。具体而言，第一产业对资金的需求具有数量大、长期性的特点，周转慢、效率低，从投融资的来源看，这部分资金需要政府长期投资或对民间资本投资实施扶持和优惠政策；第二产业由于具有规模经济的特点，对资金的存量要求比较高，第二产业的发展需要借助于银行信贷和资本市场的双重支持。

当国民收入达到一定程度的时候，区域内劳动力的重心就会转移到第三产业，从而促使第三产业得到发展，第三产业分为两大部分：流通部门和服务部门。第二产业主要包括采掘业、制造业、电力及建筑业等，这些部门主要具有规模经济的特点，进入门槛高，资金投入量大，固定资产投资比例高，资金回报率相对低，产业调整和转换成本高。从投融资角度看，资本市场对推动第二产业向第三产业转移具有独特功能，通过公开的资本市场，一方面分散产业发展和转移的投资风险，另一方面资本市场投资具有资源配置功能和产业选择功能，通过市场投资选择实现产业的优胜劣汰，从而实现产业转移和升级。一般来看，第二产业发展与升级资金需求更适宜通过资本市场来实现，资本市场越发达，越能促进第二产业的发展。但是第三产业就不同了，第三产业既包括金融、保险、房地产等资金密集型行业，也包括流通、批发、饮食、文化、教育等行业，这些行业对资金的需求不能一概而论，金融行业的发展需要大量的存量资金，资金高度密集，资本市场是其投融资的重要途径；房地产行业对资金的流量要求比较高，既需要间接的银行信贷支持，也离不开资本市场的支持；流通部门对投资要求不高，但却是社会资金回流的主要部门；文化和教育属于非营利的公共部门，发展主要依靠政府和社会的支持。

三次产业的相互结合促进了整个国民经济的发展。在产业转移的过程中，企业的重组、并购和兼并等活动都需要完善的金融体系支持，金融体系通过投融资活动参与微观主体的产权变迁活动，通过更多的流动资产处置，提升资金的运作和配置功能，促进产业结构的调整与优化。

（二）区域之间产业转移融资需求特征分析

区域之间由于具有不同的资源禀赋，各个产业为了追逐利润，节约成

本,从而使得产业在各个区域之间转移。

1. 区域间第一产业相互转移的资金需求特征

一个区域在确定农业发展方向的前提下,再根据区域内部的地理特点,因地制宜调整农业结构,合理安排农业生产布局,使区域的农业发展与区域内特定的自然条件、社会经济条件有机地结合起来,形成具有特色的生态与经济良性循环系统,实现区域内经济、社会和生态效益的统一。农业主要是资源依赖型的产业,由于第一产业一般具有回收资金慢、效率比较低的特点,所以第一产业在区域之间转移的资金需要主要靠政府来推动。

2. 区域间第二产业相互转移的资金需求特征

由于第二产业一般具有规模经济的特点,所以区域之间第二产业转移对资金的需求比较多,需要有大量的资金。在第二产业中有很多行业是基础性的行业,如电力,这一部分的行业资金回报率比较低,需要政府的帮助,所以政府的作用对电力等基础行业的影响比较大。在第二产业中有很多资本密集型或者劳动密集型的行业如建筑业和制造业,对于资本密集型的行业,由于对资本存在规模经济,需要大量的资金作支撑。

3. 区域间第三产业相互转移的资金需求特征

经济发展或者文化等因素影响了第三产业在区域之间的转移。第三产业可以分为流通部门和服务部门,流通部门包括通信、商业和饮食等,这一类行业的企业一般规模比较小,流动性比较强,回报率比较高,风险较小,且对资金的需求比较频繁,所以适合通过市场机制来调节资金。

产业在区域之间的转移带动了投融资机制的形成,现在的投融资情况是过去时间内产业转移累积所产生的结果,所以可以反过来从现有的投融资情况来分析产业的流动情况。由于产业的转移是在区域之间的,所以可以以区域为划分单位来描述区域的投融资情况,以我国为例,由于第一产业大部分分布在我国中部,第二产业主要分布在西部,第三产业主要分布在东部,所以可以从东、中、西的角度来划分区域结构。东部地区具有良好的区位优势和雄厚的经济基础,创造了优越的投资环境,成为各类资金投资的首选之地,所以东部地区的企业在利用资金方面具有得天独厚的优势。中西部地区地理环境和交通、通信条件等欠佳,企业生产效率不高,法律、法规和投资政策等软环境也不十分理想,使得该地区的企业通过融资吸收外部资金进行生产经营无论在数量上,还是在质量上都与东部地区企业存在巨大的差距。

3.2.2 产业结构升级的融资需求特征

科学技术是推动产业结构升级的主要动因,增加科技投入,发展高新技术能够有效促进产业结构的升级。另外,科技由人才来掌握,人才培养靠教育,因此必须增加教育投资,按照发展经济学理论,在发展中国家尤其要搞好义务教育。综合起来,教育投资多导致培养人才多、科技水平高,从而促进产业结构升级、经济发展速度快且效益高,最终导致再投资教育科技的资金也多,从此进入良性循环;反之亦然。所以,产业结构的升级需要有金融的大力支持,按照张力军(2005)的观点,影响产业升级的因素有四个:金融发展、教育、科技和外资,其相互关系如图 3-5 所示。

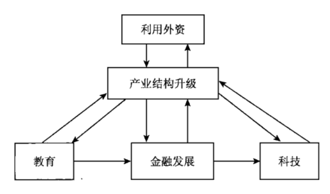


图 3-5 产业结构升级的影响因素图

产业结构升级对投融资需求具有特殊依赖性,但是不同的产业结构升级对投融资的依赖性不同。也就是说不同的产业结构升级具有不同的特征,以下就从产业主要生产要素的集中度来划分产业机构,把产业划分为:劳动密集型,资本密集型,技术密集型。

(一)劳动密集型

劳动密集型产业是指资本有机构成较低的产业,即单位劳动占用资金较少的产业。一般来说,轻纺业、建筑业以及服务业,属于劳动密集型产业,占用资金较少,吸纳劳动力较多。这种产业具有投资少,资金或资本周转快,能吸收较多劳动力就业等特点。随着生产力的发展和科技进步,劳动密集型产业会转化为资金密集型或技术密集型产业,或在新的物质基础上形成新的劳动密集型产业。

对于劳动力资源丰富的国家,在工业化过程中,特别是在工业化与信息

化相结合的工业化过程中就业压力很大，推进工业化将会大量排挤劳动力，为此，在推进工业化的进程中，既要培养大量优秀的科技人才，又要培养大量优秀的管理人才，还要培养大批优秀的技术工人，使人才结构更趋合理，特别是要普遍提高劳动者素质，使之与工业化过程中产业结构的不断变化相适应，使人力资源优势真正得以发挥，实现科教兴国战略与劳动力充分利用战略的良性互动。所以劳动密集型产业机构的升级对投融资需求的特点主要体现在通过投融资提升劳动者素质来提升产业结构的升级。

（二）资本密集型

资本密集型的产业，顾名思义需要较多资本投入，又称资金密集型产业，如冶金工业、石油工业、机械制造业等重工业。这些产业技术装备多，投资量大，容纳劳动力较少，资金周转较慢，投资效果也慢。一般情况下，资本密集型产业的产品产量同投资成正比，成产业所需要的劳动数量成反比。所以对于这一类的产业结构升级需要有大量的资本，不仅资金的存量要大，而且资金的流量也比较大，要有比较发达的资本市场，比较充裕的资金来促进产业的升级。

发展资本密集型产业，需要大量技术设备和资金。资本密集型产业的特征就是规模经济，需要大量的资本投入和形成相对集中的经营核心。资本密集型产业的结构升级关键是加大资本的投入力度，形成规模经济。区域产业结构调整中发展资本密集型产业需要强大的投融资体系支持。

（三）技术密集型

技术密集型产业又称知识密集型产业，包括需用复杂先进而又尖端的科学技术才能进行工作的生产部门和服务部门。它的技术密集程度往往同各行业、部门或企业的机械化、自动化程度成正比，而同各行业、部门或企业所用手工操作人数成反比。技术密集型产业的特点主要是：设备、生产工艺建立在先进的科学技术基础上，资源消耗低；科技人员在职工中所占比重较大，劳动生产率高；产品技术性能复杂，更新换代迅速。技术密集型产业的升级对投融资的需求主要体现在：需要有大量高效运转的资金来支持产业的升级，并且由于高新技术的采用一般都伴随着高的风险，因此，技术密集型产业的投融资活动更适宜市场化机制来完成，资金的借贷利率由市场自由决定，通过市场机制来促进资金的自由流动。

如果从一个企业的成长来看的话，可以用图 3－6 来表示一个企业在不

同的成长阶段对投融资的需求特征：

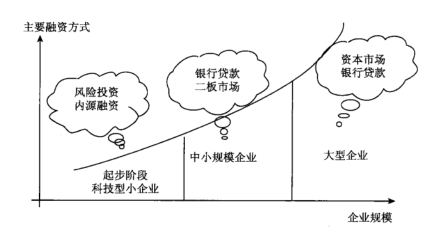


图 3－6　企业融资需求特征

3.2.3　影响区域产业结构调整融资选择的因素

区域产业结构调整始于区域内企业投融资行为的转变，企业投融资的方向、数量规模、投融资方式等发生变化，将带动企业生产经营方式、企业规模发生变动，进而带动企业经营形态发生变化，出现企业转型、产品转型、市场转型以至行业转型，最终带动产业结构发生调整、变迁。从企业融资行为转变角度看，区域内企业融资行为选择在区域产业政策的指引下，除了受企业财务因素的影响外，主要取决于区域金融政策、金融市场、金融组织以及金融产品等因素的发达和完善程度。区域产业结构调整对金融的需求可以表示为图 3－7①。

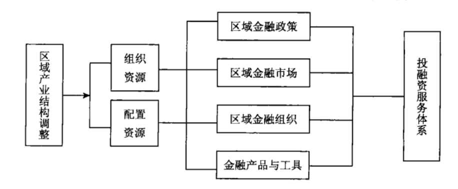


图 3－7　区域产业结构调整的金融需求

① 张晓丽．重庆制造业发展与金融支持研究．重庆大学优秀硕士论文，2004.

(一)区域金融政策

金融政策对区域产业结构调整极其重要,有效的金融政策可以为区域产业结构合理化调整、协调化发展提供稳定的金融和经济环境,也是区域金融体系完善、金融组织健全、金融市场发达、金融工具不断创新的前提和保证。区域金融政策取决于国家整体金融政策导向以及金融制度安排,不同区域经济环境和金融基础不同,区域金融政策或政策效果有所差异。金融政策一般分为一般性金融政策和选择性金融政策,一般性金融政策主要指货币政策的三大法宝——法定存款准备率、再贴现率以及公开市场业务,一般性金融政策从实施的角度看,区域性特征不明显,一般具有普遍性和全局性调整作用,但是,不同区域的企业、行业或者不同产业的企业对一般性货币政策的反应却有很大差异,或者说一般性货币政策的效果具有明显的区域性,不同区域的主导产业、支柱产业以及产业结构具有很大差异,如央行提高存款准备金率对房地产业、零售业、制造业、高科技企业等不同产业产生影响的差异巨大,这些产业在不同区域所占的比重是不同的,从而表现出一般性货币政策效果的区域差异,这种金融政策的区域差异正是推动区域产业结构转换和产业转型的主要因素。

选择性金融政策是指针对不同行业、不同领域、不同区域实施不同的金融政策,如差别利率、不同行业的信用管理、市场准入限制等政策,此类金融政策具有明显的区域性特征,是区域金融政策的主体,是国家贯彻区域经济发展战略的主要政策体现,因此,对区域产业结构调整产生直接影响。经济的货币化水平(M2/GDP)主要由货币政策决定,选择性货币政策的实施有利于保持一定区域的总供求的基本平衡和需求的适度增长,有利于产业结构的存量和增量调整。一方面,选择性货币政策的实施可以防止区域经济过热、需求扩张,促进产业结构的平衡;另一方面,也可以防止经济的过渡紧缩影响经济增长,促使产业结构调整顺利进行。

(二)区域金融市场

一切投融资活动都需要借助于金融市场来完成,金融市场是企业筹措资金、满足产业结构调整资金需求的平台,金融市场的发达和健全程度决定着企业的融资效率以及资金满足程度,同时也决定着产业结构调整与升级的进度与效率。金融市场有很多划分方法,从交易的范围上划分,金融

市场分为全国（或世界）性金融市场和区域性（地方性）金融市场；从融资期限上划分，金融市场分为货币市场、资本市场；从交易的内容上划分，金融市场分为产权交易市场、证券交易市场等。从有形市场的角度看，一定区域内金融市场的建设和存在，一方面可以促进本地金融业的发展，提升金融业在产业结构中的地位（如证券交易所设在某个城市，一定会提升该地区金融产业的产值）；另一方面也一定会大大方便本地企业融资，特别是符合本地产业政策支持的企业更容易获得资金的支持，促进产业结构调整。从金融市场的内涵上看，金融市场结构越合理，提供交易的金融产品品种越多，越能为企业提供多元化的融资工具，也就越能提高融资效率，加速产业结构的调整。

（三）区域金融组织体系

投融资活动不同于一般的商品交易活动，无论是直接的投融资，还是间接的投融资活动通常都需要借助于一定的金融中介组织来完成交易。因此，区域金融组织体系是否健全、高效直接影响企业融资效率及产业结构调整资金需求的满足程度。金融组织体系也称金融机构体系，承担着创造金融工具、发行金融产品、媒介金融交易、解决资金供需双方信息不对称以及财务顾问、风险防范等职责，对投融资双方都具有十分重要的意义。区域内金融机构数量越多，分布越广，提供的金融服务越全面，企业融资效率越高，越有利于促进企业转型和产业结构转换和升级。

（四）区域金融产品

金融产品是企业融资的工具，金融产品越丰富，企业融资可选择的工具就越多，企业融资越便利。区域金融产品的发行与交易取决于区域金融市场的发达程度以及金融机构的创新能力。金融产品的设计与发行和商品生产一样，也要以市场需求为导向，不仅要满足资金需求者融资的需要，还要满足资金供应者投资获利的要求，因此，一定区域金融产品的研发和供应需要结合该地区产业结构调整的需要以及企业转型的要求，不同行业特征的企业或投资者在风险、收益回报形式以及权益的实现方式上具有不同的要求，具有行业针对性的金融产品才能更好地为企业服务，为实现区域产业转型和升级服务。

3.3　区域产业投资选择及其对区域产业结构调整的影响

3.3.1　区域产业投资选择的影响因素

投资是产业结构调整的推动力，投资的方向和结构决定着产业结构调整、变迁的方向和结构。投资是一种有偿的资金垫付行为，是以承担一定的风险为代价、以获取赢利回报为目的的经济行为。因此，投资之前最重要的事是进行风险评估和赢利预测，以便决定是否投资。进行产业投资需要分析的因素很多，从影响区域产业投资的角度看，主要有以下几点：

（一）区域资源供给的变化

区域资源禀赋是支持区域产业发展的基础，区域产业布局和产业选择都需要结合本地区的资源条件，因此产业投资也首先需要考虑区域资源供给的变化情况。区域资源禀赋既包括自然资源禀赋，也包括人力资源、技术资源、文化资源等社会资源禀赋，不同区域在空间条件和结构状态上存在差异，决定了其自然资源禀赋的差异，加之受历史、人文等因素的综合影响，形成区域资源禀赋的不同特征。自然资源禀赋往往受制于不可再生性的限制，随着相关产业的发展和资源的消耗，不可再生资源的供给收缩将成为相应产业发展的瓶颈；人文资源在社会经济发展进程中也呈现出渐进变化的特征。投资以获取未来利益为目标，因此，区域产业投资需要着眼于长远，在短期内获得发展的产业未必具有长期的、可持续的发展前景，还要重点考察产业未来的发展潜力，而产业未来的发展潜力很大程度上取决于产业发展所需要的资源供给。可见，区域资源的考察和预测是影响产业投资选择的重要因素。

（二）区域市场需求的变化

满足市场需求是产业发展的根本目标，产业投资也要以市场需求预测为前提。市场需求潜力大的行业，将意味着投资前景巨大；对于市场需求处于萎缩的行业，增加投资有可能使竞争更加激烈，投资回报率更低。一定区域内市场需求结构和需求总量受多种因素的影响，不同地区的经济发展水平决定了居民的收入水平，不同地区的传统文化影响着当地的消费观念和消费结构，不同的政策导向引导着市场需求的变化。总之，需求总量、需求结构以及需求的变化趋势是区域产业投资不容忽视的因素，也是区域产业

结构调整的导向性因素。

（三）区域产业政策的变化及区域产业组织结构的变化

区域产业布局和产业结构调整都需要在国家以及区域产业政策的框架下进行，因此，进行区域产业投资选择首先需要了解区域产业政策的变化。第一，区域产业投资需要了解区域产业发展规划、产业布局、重点产业、主导产业的确定以及产业结构调整的导向，只有顺应产业结构调整变化的方向进行产业投资选择，才有机会获得产业政策支持，也才有机会实现长远的投资回报。第二，区域产业投资需要了解区域内的产业投资优惠政策，产业政策往往伴随着实施优惠的财政、金融政策以及相应的行政措施，这会对产业投资成本产生重大影响。第三，在相应的产业政策下，还需要了解区域内产业组织结构状态和变化趋势，不同的行业市场结构状态不同，按照产业组织理论的划分，产业的市场组织结构主要有垄断、寡头垄断、垄断竞争和竞争四种结构形态，而在实际中，大多数行业的组织结构集中于寡头垄断和垄断竞争两种结构形态。不同组织形态下，行业的竞争程度不同，市场准入门槛也不同，产业投资选择尤其是增量资金的产业选择一定要研究现有产业的市场组织形态，结合投资者自己资金多少选择投资产业领域，以避免投资的方向性错误。

（四）区域金融市场

投资需要借助于金融市场来进行，金融市场不仅为投资者提供多元化的投资工具，帮助投资者实现多种方式的产业投资，而且，金融市场也是产业投资变现和退出的重要平台。投资需要获利，投资同样需要市场退出，从理论上讲，只有经过退出才能实现完整投资过程的终结。因此，区域产业投资需要发达完善的金融市场，区域金融市场越发达，产业投资选择和退出越灵活、越便利，也就越容易实现区域产业资本筹措和投资配置，越有利于区域产业结构的调整。

（五）投资者投资偏好

产业投资最终取决于投资者的投资选择，而投资者在综合分析各种外在投资因素的基础上，最终将根据自己内在的投资偏好作出投资选择。投资者风险收益偏好不同，知识结构和对行业的熟悉程度不同等将影响区域产业投资方向、具体投资行业、投资方式的选择。从投资者风险—收益偏好

上看，可以将投资者分为风险厌恶型、风险中性和风险喜好型三种类型，三种投资者在产业投资选择上表现出不同的倾向：风险厌恶型对风险的承受能力最弱，通常以回报稳定的成熟性行业为投资对象；风险中性投资者在产业投资选择上弹性相对较大，通常以处于成长期的行业为投资的选择目标；风险承受能力较高的投资者，往往追求高额的投资回报，适宜以初创型企业或朝阳产业为投资对象。投资者风险—收益偏好的差异同样也表现在区域产业投资方式的选择上，投资方式可以分为直接投资和间接投资，也可以划分为股权投资、债权投资和基金投资等，不同的投资方式下投资者承担的风险、收益实现的形式以及权利义务关系各不相同。选择不同的投资方式对区域产业发展和区域产业结构调整也将产生不同的影响，投资者的投资选择是区域产业结构发生调整和变迁的基础性因素。

3.3.2　投资对区域产业结构调整的影响路径

投资影响区域产业结构调整主要体现在两个方面：一是增量调整，通过增加投资总量、调整新增资金的流向来改变产业间的比例关系，促进产业结构调整；二是存量调整，通过投资方向的改变调整存量资金在产业间的分布，从而实现产业结构的改变。投资变动具体反映在三个方面，即投资总量、投资结构和投资方式的变化，三个方面的变动对区域产业结构调整具有不同的影响和作用机制。

（一）投资总量与区域产业结构调整

投资总量即投向一定区域的产业资金总量。投资总量变动属于增量调整，它取决于区域经济发展水平、区域金融市场发达程度、储蓄率、资本积累率等因素，这些因素决定着一定区域产业发展的资金供给的充裕程度，以及产业发展资金筹措的效率。经济越发达的地区越容易累积更多的金融资源，在其产业结构调整和变迁过程中越容易获得更多的资金支持。在区域产业结构的调整升级过程中，区域产业技术进步占有重要地位，而投资总量的增加是推动产业技术进步的前提保障，具有十分重要的意义。产业发展的动力在很大程度上依赖于技术创新与进步，各种形式的投资活动为产业技术的研制开发、推广应用提供资金保障和风险规避机制，从而推动产业技术结构的升级、发展。投资总量与区域产业结构调整关系如图 3 - 8 所示。

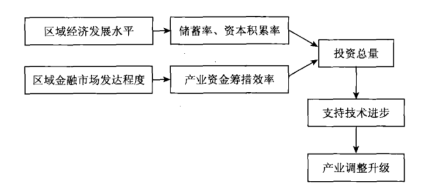


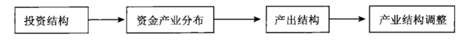
图3－8　投资总量与区域产业结构调整关系

（二）投资结构与区域产业结构调整

投资结构与产业结构关系密切，投资在各产业部门的分布是改变已有产业结构的直接原因，调整投资结构是实现产业结构合理化和高级化的手段。投资结构对区域产业结构调整的影响侧重于存量调整，主要受投资倾斜政策、投资者偏好、利率、资金回报率等方面的影响，投资结构决定着资源向不同产业部门的配置和再配置，因而对产业结构的形成和变化产生影响。一定区域可以通过对现有资产的重新配置和组合来实现产业结构的变化，但这种方法十分有限。从长远看，产业结构的合理化调整及产业升级离不开投资结构的调整，投资不仅是构成现实需求的重要因素，而且投资将形成新的生产能力，任何现有的产业结构都是由过去的投资结构形成的，而未来的产业结构是由现在的投资结构所决定的，现在的投资塑造着未来的产业结构。因此，投资结构影响着一定区域产业结构的形成及变动，通过对产业投资结构的调整和优化必然会促进产业结构的优化升级。

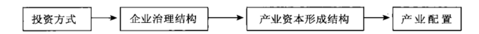
投资结构对产业结构调整的影响机制是：投资结构影响区域产业的产出结构，通过产出结构推动产业结构调整。动态地看，投资结构决定着各区域产业的产出结构，区域产业产出结构反映着资金的分布状况，投资可以改变各产业资金的供给水平和配置格局，从而推动产业产出结构变迁。投资是企业扩大再生产和产业扩张的重要条件之一，而资金向不同产业投入所形成投资配置的比例就是投资结构。不同方向的投资是改变已有产业结构的直接原因。满足新的投资需求将形成新的产业，从而改变已有的产业结构；对部分产业投资，将推动产业比未投资产业以更快的速度扩大，从而影响原有产业结构；对全部产业投资，但投资比例不同，则会引起产业发展程度的差异，导致产业结

构的相应变化[1]。由于投资是影响产业结构的重要因素，所以政府往往采用一定的投资政策，通过调整投资结构来影响产业结构调整的目标。



（三）投资方式与区域产业结构调整

无论是增量调整还是存量调整都需要借助于投资方式的调整来实现。投资方式通过影响企业治理结构而影响产业资本形成结构，最终影响区域产业配置结构。产业投资者总是需要通过一定的方式实现资金供给向产业投资的转化，不同的投资方式对产业发展和产业结构调整产生不同的作用机制。产业投资方式主要包括股权投资和债权投资，两种投资方式对投资企业拥有不同的权益，对企业的治理结构产生不同的影响，进而影响区域产业资本形成结构。无论股权投资还是债权投资，直接投资还是间接投资，不同投资方式形成产业的不同资本结构，而产业资本结构的基础是企业资本结构。所以说，投资方式直接影响企业的治理结构，从而决定企业的运行机制与行为方式，最终影响资本的配置和利用的效率，从而影响区域产业配置结构与产业竞争力。



3.4　投融资与区域产业结构调整的微观影响机制

综上分析，区域产业结构调整是在区域产业投融资活动的具体推动下实现的，从微观层面看，区域产业投融资活动对区域产业结构调整的影响机理可以通过下图的结构关系反映出来，具体概括为两种机制、三种途径和三种效应。

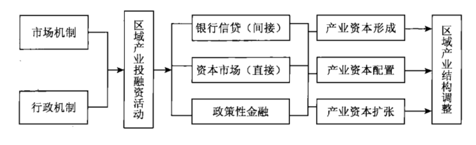


图3－9　投融资对区域产业结构调整的微观影响机理

① 张英，吴华安，石勇．论金融政策对产业结构调整的影响．商业研究，2002(4)：52.

3.4.1 投融资对区域产业结构调整的两种机制

投融资对区域产业结构合理性的调节在市场竞争机制和行政计划机制下的作用途径不同:在市场竞争机制下,间接融资中最具代表的银行信贷通过市场化的利率来引导资源流向高效行业,从而优化资源配置,影响区域产业结构的合理性;同时资本市场通过信息的揭示和披露,以及资本市场的流动性,来影响资金在产业间的优化配置,从而影响区域产业结构的合理性。在行政计划机制下,区域产业结构合理性的变化是通过政府对产业的选择来体现的,政府通过政策性金融、信贷倾斜、差别利率以及资本市场准入等来影响资金在区域产业间的流动,对区域产业进行选择,影响区域产业结构的合理性。

产业结构合理化主要是指产业与产业之间协调能力的加强和关联水平的提高,其结果是促进产业结构的动态均衡和产业素质的提高,进而促进经济发展。产业与产业之间的协调是产业结构合理化的中心内容,但协调不是指产业间的绝对均衡,而主要是指在动态意义上产业间有较强的互补关系和互相转换能力,这样才能促进产业结构在不断的动态均衡中发展。产业结构合理化过程就是资源的优化配置的过程,金融作为现代经济结构的核心,在资源配置和产业结构调整中发挥着重要的作用。金融支持产业结构的合理化就是通过金融发展提高产业结构的转换能力,并促使产业结构在动态均衡中不断协调发展。

产业选择是实现产业结构转换和高级化的重要条件。产业选择机制包括具有明确的政策指向性的政府直接或间接干预机制和市场选择机制。无论在哪种机制下,投融资都会发挥重要的作用,因为产业选择的过程就是资金向重点或优势产业流动和集中的过程,需要金融的资金形成和导向机制来实现。在政府通过直接或间接干预来实现产业选择时,金融的资源流向重点产业和战略产业,促进经济结构的转换。市场选择是指通过市场竞争机制使金融资源流向边际生产力水平高的部门和行业。两种产业选择机制并非是绝对对立的,因为在市场经济条件下,政府的产业选择也要通过市场选择来实现,要充分利用市场机制的作用。

(一)市场竞争机制对区域产业结构调整的作用机理

市场竞争机制是指以市场力量作为配置资源的手段,通过价格信号反

映市场供需的变动，引导资源的合理流向；同时，追求超额利润的竞争促使各市场主体不断进行技术和组织创新，由此推动产业结构不断向高附加值、高加工度方向更迭发展，产业组织与技术结构也不断优化提高。市场机制中的竞争、优胜劣汰影响资金在产业间的配置，最终影响产业结构调整。

对于市场竞争机制而言，能发挥作用的假定条件有两个：①完全竞争，即假定企业数量足够多，以至于各个企业能自由进出市场，不存在垄断；②价格灵敏性，即假定价格变动充分灵活，能即时反映资源配置的供需状况和相对稀缺程度。虽然在现实的市场经济条件下，这两个假定不可能完全具备，但却有可能在一定程度上近似地满足。例如，虽然现实中不存在完全竞争的市场，但大多是垄断竞争市场；虽然价格不能对供求状况作出即时的反应，但在竞争性的市场上，也能大体反映各种资源的相对稀缺程度。因此，在市场经济条件下，市场机制在产业结构调整中基本上能正常发挥效用。

因此，市场机制影响区域产业结构合理性的基本过程为：随着收入水平的提高和收入分配格局的改变以及技术的不断进步，最终需求结构与中间需求结构相继发生变化；变化了的需求结构破坏了原有的供求格局，使一些产品供过于求，而另一些产品供不应求，从而导致这些产品的价格也发生相应的变动（前一类产品的价格下降，而后一类产品的价格上升）；最初的价格变动只是影响该部门已有企业的生产，但如果价格波动幅度过大，即超过部门间生产资源转移的临界点（转移后收益 = 转移成本 + 机会成本），产品价格下降部门的资源就会转移到产品价格上涨的部门，直到形成供给结构与需求结构之间新的平衡，然后在新的需求结构拉动下进行下一轮的产业结构调整。

（二）行政计划机制对区域产业结构调整的作用机理

行政计划机制是指以行政手段配置经济资源。这是一个自上而下的作用过程：中央的各项计划指令被层层分解、下达、执行，以此实现预定的有关产出结构、组织结构或技术结构调整发展的计划，达到资源的优化配置。

行政计划机制的作用过程表现为，政府投资和干预—产业选择—产业结构。行政计划机制有效运作的假定条件是：①完全信息，即假定中央计划机关对全社会的一切经济活动，包括物质资源和人力资源状况、技术可能性、需求结构变动等拥有全部信息；②单一主体，即假定社会利益一体化，不

存在相互分离的利益主体和不同的价值判断。若这两个条件不能具备,计划的制订将出现偏差,也无法得到严格的执行。在现实中,一方面,经济社会的发展瞬息万变,要把社会各个角落分散的大量信息收集、传递到中央计划机关,经过计算、分析、处理,制订出一个统一的、各部分衔接的计划,再将之层层分解、下达到基层执行,显然是极端低效的,并且也不可能真正得到施行;另一方面,在高度集中的计划机制作用下,经济决策由代表全体社会成员整体利益的中央计划机关作出,并通过按层级制原则组织起来的"整个社会"去执行,这就要求社会中一切组织和个体都不折不扣地完成所规定的任务,而没有自己的任何特殊利益和要求,这显然与事实不符。实际上,无论是计划的制订者还是执行者,每一个经济活动的当事人都有其自身的利益,并且这种利益还时常会同社会整体利益发生矛盾。这样,他们在提供信息、编制计划和执行计划的过程中,就难免为了局部利益而牺牲社会整体利益。由此可见,行政计划机制在通常情况下不可能具备有效运作的基本条件。

因此,在行政计划机制下,政府调整产业结构是通过其产业政策实现的,其基本过程表现为:政府根据现有产业的结构状况对产业结构的变动进行预测,从经济发展的总目标出发,通过纵向等级层次向经济主体(企业)发布调整信号,以调整部门间的供求格局。

通常,政府通过两类途径实现调整目标:一类是非价格调控,这是指政府通过国家财政体系的投融资对资源进行直接配置,或者政府通过计划审批和法律制约对资源配置进行导向;另一类是价格调控,是指国家通过定价或限价对价格进行直接干预,或者国家通过税率、利率、汇率等工具,对价格进行间接干预,以改变各产业间的比较收益和比较成本,从而调节资源流向,协调供给结构与需求结构的偏差。当这些信号发挥了作用,其结果反馈到政府机关时,便开始了新一轮调整。

3.4.2 投融资对区域产业结构调整的三种传递途径

在市场竞争的环境下,资金的获得渠道可以分为直接融资和间接融资,以银行信贷为代表的间接融资一方面通过市场化的利率来进行贷款,引导资金从低效企业和行业向高效企业和行业流动,通过优胜劣汰机制优化资源配置,从而促进区域产业结构的调整;另一方面通过消费贷款影响市场需求的变化,从而影响产业结构的变化。直接融资(资本市场)一方面通过信

息的充分披露和揭示来影响资源的配置，从而影响区域产业结构的变化；另一方面，通过资本市场的流动性来重新配置和整合资源，提高产业结构的合理性。

（一）银行信贷对区域产业结构调整的影响

1. 银行信用活动促使资金从低效率部门向高效率部门流动

资本从低效率部门和行业流向高效率部门和行业是产业结构转换能力和效果提高的根本标志。银行在这方面的作用在于，通过市场化的资金价格——利率和市场化的资金分配机制合理高效地配置金融资源，优化产业结构。市场化利率可使企业根据理性判断和对利润最大化的追求，按照资金运用的风险和收益的均衡原则确定融资的数量和使用方向，引导资金从低效率部门和行业向高效率部门和行业流动，通过优胜劣汰机制优化资源配置，促进产业结构调整。信用是有条件的，只有经常赢利的优势企业、优势产业才能不断地获得信用支持；经营不善、发展前景不佳的企业和产业难以获得信用支持。以偿还性为基本特征的信用活动通过市场化的利率和资金分配机制影响着生产要素之间的分配比例，从而决定着产业结构优化调整进程。

银行中介对以农业和传统工业为主的产业结构调整具有独特的作用。在产业经济发展的早期阶段，产业结构以农业和传统工业为主，以银行为主的金融结构对促进产业结构优化调整和产业发展具有优势。首先，在产业结构发展水平较低时，人们的收入普遍较低，经济主体的风险规避动机较强，在此阶段通过银行中介进行的间接融资可以有效促进产业结构调整。一方面，此阶段资金相对于其他生产要素来说更为稀缺，储蓄主体众多且储蓄数额较小，而银行在完成小额储蓄向投资转化的过程中最具有规模经济效益，有利于资金形成和储蓄动员；另一方面，在产业结构发展水平较低时，经济、技术结构较为简单，人们较容易判断行业的赢利前景和市场发展，不确定性相对较小，因而适合通过以文件经营为特征的银行融资来支持产业结构调整。其次，银行在利用企业的信息上具有垄断性，并能利用与企业的长期合作关系，降低道德风险，这有利于产业的早期发展和结构的调整。由于在产业结构发展水平较低阶段法律制度和市场体系不完善，通过资本市场收集企业信息的成本相对较高，而银行通过长期交易关系和组织内部收集信息成本相对较低。银行作为企业的债权人和大股东，能利用其优势，尽

可能获得和占有全面的企业信息以及拟建项目的信息，更大程度地降低贷款风险，协调集团内或相关公司的投资计划，并通过对企业经营行为的激励、监督和控制，促进企业的健康发展，为产业的早期发展和结构调整提供重要的制度保障。

2. 银行消费贷款影响投资需求从而影响区域产业结构

生产和消费处于再生产的两极，一方面生产决定消费，另一方面，消费又决定着生产，没有消费，也就没有生产，因为如果这样，生产就没有目的。与此相适应，消费结构的变化也为产业结构的调整提供新的动力。消费结构具有一定的层次性，例如恩格斯就把消费结构划分成生存消费、享受消费和发展消费三个层次，消费结构的不断变化引导着产业结构不断调整，以适应消费结构的需求。德国社会统计学家恩格尔提出：随着家庭收入的增加，其总支出中用在食品上的开支比例会越来越小，这就是恩格尔定律，其中食品支出金额占总支出金额的比例称为恩格尔系数。按照恩格尔定律，随着人们收入水平的提高，恩格尔系数就会下降，人们对食品尤其是农产品的消费将相对减少。这种消费结构的变化，使第一产业产品的消费额在人们的消费总额中不断下降，导致了第一产业在 GDP 中的比重不断下降。在人们的吃饭问题解决之后，消费的重点便转向穿和用，这是工业化首先从轻工业，尤其是纺织工业起步在消费结构上的根据。历史上的第一次工业革命发端于纺织业，不仅有科技创新的作用，更有与消费结构相适应的原因。随着经济的进一步发展和居民收入水平的进一步提高，人们的消费倾向将转向以享受消费为主的阶段。居民消费倾向及结构的这种变化意味着人们要求增加工业消费品，尤其是耐用消费品的消费。与此消费水平及结构相适应的工业生产，在结构上表现为原材料工业和加工工业的极大发展，生产方式表现为大批量的生产方式。消费结构的这种变动成为工业结构进入重工业化阶段的基本依据。在居民消费水平更进一步提高的基础上，人们的消费倾向呈现出多样性和可变性的特点，与此相适应的工业生产方式也由少品种大批量过渡到多品种小批量的大量生产方式。这正是工业结构的高加工进而是知识、技术集约化和知识经济必然出现的基本依据。经济发展与产业结构演进的历史与现实表明，增长较快的产业部门，常常是那些处于科技创新中的部门。但不可忽视的是，每一项重大的科技创新之所以获得成功，不仅在于对预期收益作出及时的反应，更在于对消费结构变动的及时把

握。有了这样的认识，我们就不难理解科技创新何以在不同产业、部门之间以不同的速度、强度出现，并推动主导产业的依次更替。

（二）资本市场对区域产业结构调整的影响

产业结构的调整与资本市场的产生和发展有着密切的关系。资本市场作为一种社会化融资机制，向社会提供了新的风险责任分担机制、公司治理机制，适应了资本社会化发展的要求，既拓展了资本所有者的投资行为选择空间，又使资本需求者突破了对金融机构的依赖和资本金的束缚，极大地推动了产业结构的演进和升级。

1. 资本市场的信息揭示功能促进产业结构合理化

资源在产业间的有效配置是建立在微观经济主体明知的投资决策基础上的，而这需要大量的相关信息作为支持。资本市场是一个信息集散地，其一系列的制度安排能超越时空的限制，将企业经营、行业发展和宏观经济状况在内的相关信息，在资本市场上以股票价格和各类研究分析报告的形式进行发布。资本市场上各种证券的价格能够充分地反映所有可能获得的信息。证券市场通过发行证券、公布证券的价格和收益、披露相关的信息等手段帮助资金需求者选择合适的融资工具和方式，从而在资本市场上形成合理的证券价格。在有效的资本市场上，在严格的信息披露和监管制度下，这些权威、准确、及时的信息会降低交易的成本，提高交易效率，增加交易的透明度和竞争性，引导社会资本流向资本收益高的产业和企业，有力地促进产业结构的优化调整。

2. 资本市场的流动性促进企业产权转化和重组，推进产业结构调整

现代资本市场不仅是一个实现资金供求平衡的交易场所，也是一个调节资本存量和资产存量的交易市场。产业结构的调整，核心问题是生产要素跨地区、跨部门、跨行业的流动和组合。资本市场和股份制的发展，规范了企业产权制度，同时，资本市场作为金融资产的供给场所，可以满足产业结构调整的流动性要求，促进企业的产权转化和资产重组。在资本市场上，资产不再以实物形态出现，而是实现了资产的价值化、货币化和证券化，把物质上不可分割、位移上受时空限制的经营财产实体，裂变为可进行代数加总和可不断交易流通的财产单位，克服了受时空限制的实物资产流动的障碍，为产业结构的存量调整创造了有利条件，为企业的产权流动提供了高效率、低成本的转换机制和途径，即通过资本市场上证券工具的流动来实现企

业的产权转化和重组。在市场经济条件下，产业结构的变迁主要是由企业来完成的。产业结构的存量调整可以通过企业之间的控股、参股、兼并、收购等形式来实现。资本市场的并购重组，实质上是行业、企业和产品的优胜劣汰，使资本向优势行业、企业集中，是产业结构合理化和产业素质提高的过程。

（三）政策性金融对区域产业结构调整的影响

行政计划机制影响区域产业结构调整的途径主要是通过政策性金融来实现的。政策性金融的产业选择主要是对于那些符合国家产业政策要求，但因投资数量大、回收期长、微利甚至不赢利，商业性资本不愿意介入的产业进行资金支持。因而，政策性金融可以先行对国家确定的重点产业、战略产业进行长期、低利投资，并诱导民间资金支持相关产业的发展。政策性金融的产业选择不能固定不变，应不断调整，这种调整不仅是因为国家产业政策重点的变化，也是因为随着产业经营风险的降低，赢利预期的稳定，商业性资本不断介入，政策性金融应逐步从原支持行业中退出，因为政策性金融毕竟只是对民间投融资暂时不愿进入的产业起支持作用。从各国政策性金融支持产业选择的实践来看，支持农业发展、基础设施建设、出口产业发展一般是各国政策性金融的主要内容。因而，随着政策性投融资的引入，这些产业也随之被选择，进而发展。具体政策措施一般包括：

1. 信贷倾斜

这是指政府通过干预商业银行的信贷方向来贯彻产业选择的意图，这在政府主导型的以间接融资为主的金融体系中尤为明显。信贷倾斜在原计划经济体制国家和政府指导金融体制下的市场经济国家和地区是实现产业选择的重要方式。以信贷倾斜来实现产业选择主要依靠两种途径：一是投资信贷倾斜，由于投资信贷中贷款的投放体现政府的产业政策意图，使得贷款资金在一定时期内流向国家确定重点发展的产业和部门。商业银行通过采取鼓励和限制性的信贷政策措施，对投资过热的行业的信贷进行合理控制，对符和国家产业政策和市场准入条件的项目予以支持，积极扶持符合国家产业选择要求的产业的发展。二是消费信贷，消费信贷影响居民今日消费与明日消费的比例关系，鼓励信贷资金和居民消费向国家重点支持的产业转移，从而决定产业结构优化调整进程。消费结构升级是产业结构调整的客观要求，消费结构调整将改善市场供给结构，从而实现产业结构调整所

需的产业选择。为实现以消费带动产业升级,支持国家的产业选择政策,可以通过发展消费信贷,调整消费结构来带动相关产业的快速发展。

2. *差别利率*

差别利率是政府主导金融体制下国家或地区实行的一种产业选择政策,但并非指政策性金融与市场性金融的利率差别,而是指在市场性金融活动中,政府对利率的干预而形成的利率差异,利率形成机制具有非市场化的因素。实际信贷利率差别并不是资金利率供求的作用结果,而是国家为影响企业资金成本,进而影响投资方向,鼓励或抑制某些行业或产业的发展的利率政策。

差别利率主要表现为两种形式,一是人为规定低于市场均衡水平的利率,形成官定利率与市场利率并存的利率差异。官定利率主要适用于执行国家产业政策的部门,在发展中国家主要是国有的经济部门,这些部门将获得低利率的资金,投向符合产业政策要求的产业。利率差除了使得大量的信贷资金流向国家重点发展的产业外,相对于市场利率来说,这些部门还实际上获得了用于实施产业政策的金融租金,因为官定利率在这里实际上是属于优惠利率。二是不同官定利率之间的差异,国家对不同的产业贷款规定了不同的官方利率,官定利率较低者属于优惠利率,适用鼓励发展的产业或行业。差别利率有效地支持了国家产业发展政策中的产业选择意图。

3. *资本市场准入*

以资本市场准入政策来支持产业选择,主要是指在证券发行市场上通过规定上市标准和配股政策来支持符合国家产业政策要求的企业融资。政府根据产业政策要求制定上市标准,合理确定上市公司的行业,优先保证符合产业政策要求的企业上市融资,并在配股再筹资方面给予政策倾斜,而对不符合产业政策要求的产业或行业则进行融资限制。显然,实行资本市场准入限制来支持产业选择,是以政府对资本市场的必要干预为前提的,这有利于在金融资源有限的情况下有选择性地支持主导产业和支柱产业的发展。

3.4.3 投融资对区域产业结构调整的三种效应

H. 帕特里克在考察金融发展与经济发展的关系时指出,金融体系对资本存量的影响体现在三个方面:第一,提高既定数量的有形财富或资本的配

置效率，因为金融中介促使所有权的构成发生变化；第二，提高新资本的配置效率，因为金融中介促使新资本从低效率的用途转向较高效率的用途；第三，加快资本积累速度，因为金融中介促使人们更加愿意储蓄、投资和工作①。具体从金融对区域产业结构调整的影响看，投融资对区域产业资本的形成与发展产生以下三种效应：

（一）资本积累与产业资本形成效应

产业发展的前提首先是资金或资本的支持，而资金或资本的获得需要通过投融资活动来实现。区域产业投融资活动首先产生区域产业发展的资本积累和资本形成效应。投融资首先是资金层面的筹措和运用，资金层面的投融资活动实现动员社会储蓄向产业投资的转化，为产业发展提供资金来源。以成本—收益为考核机制，投融资主体决定着资金的使用方向和数量。投资是以获取收益为目标的资金垫付行为，正是因为以未来收益作为投资回报，金融市场才能借助于各种投资工具动员社会储蓄，将其转化为产业发展的资金来源，促使产业资本不断积累，为产业发展奠定基础。随着投入产业资金的增加，产业规模得以扩大，一定规模意义上的产业资本将得以形成，一个独立的产业才得以存在和发展。

其次，投融资是资本层面的积累和资本形成。资本是企业的初始投入，它不仅包括货币资金的投入，也包括物质资本、人力资本等企业发展的一切资源投入。经济意义上的投资通常就是指实际资本的形成。杜格尔和科星根教授在《投资学》一书中指出：投资在经济上的含义与资本在生产中的投入有关，“即它是以新的建筑、新的生产者的耐用设备或追加存货等形式构成新的生产性资本”。美国耶鲁大学经济学教授雷诺兹在其所著的《宏观经济学》一书中持同样观点，他认为投资是资本物品的建设，“在经济学中，资本不是钱。资本是机器、厂房、铁路和车辆、库存，以及其他生产必需的实物”。萨缪尔森也认为：“对于经济学家而言，投资的意义总是实际的资本形成——增加存货的生产，或新工厂、房屋和工具的生产。”从当代西方经济学的投资理论来考察，经济意义上的投资不仅指物质资本投资，也包括了人力资本投资②。

---

① 陈先勇．中国区域金融发展与区域经济增长．武汉大学出版社，2005：175 – 176.

② 陈婧．我国投资结构对产业结构的影响研究．吉林大学硕士论文，2007：8.

保罗·萨缪尔森指出，投资导致资本积累、基础设施和设备存量的增加，能够提高一国的潜在产出能力，从而促进长期的经济增长。根据这一观点，一定区域内的产业投资必将推动区域产业资本的形成与积累，从而推动区域产业发展。

（二）资本导向与产业资本配置效应

从根本上说，投融资是微观主体按照市场机制、利益原则进行选择的行为[①]，融资是资金需求主体根据市场需求和投入—产出最大化原则进行的资金筹措行为；投资是资金供给主体根据风险最小和收益最大化原则进行的资金运用行为。在市场机制下，资金总是以投资回报率为导向进行流动，总是从效益低的企业、行业流向效益高的企业、行业。因此，产业投融资的规模、结构和方向在一定意义上就代表了产业发展的前景和市场潜力，金融资源或产业发展所需要的各种资本在区域产业间的分布和配置是通过投融资主体的具体选择行为来实现的，投融资承载着产业资本导向和资本配置功能，从而推动区域产业结构的变迁和调整。

产业结构调整从根本上说，是社会资金在部门间的流向问题。每个部门和企业的生存与发展都需要资金，有了持续性的、充足的资金供给，一个企业、一个部门就能够开展正常的经营和投资活动，得到发展。因此，社会资金在各个企业和部门中的配置及流向，实际上就决定了这些企业和部门的生死存亡，也决定了国民经济中的产业结构及其调整。快速增长的部门和企业之所以能够得到快速增长，根本原因是这些部门和企业拥有良好的市场前景和赢利前景，能够为各种来源的资金投入提供回报，吸引社会资金源源不断地流入，实现快速增长。衰退中的夕阳部门和企业之所以困难重重，根本原因是这些部门和企业不再拥有良好的市场前景和赢利前景，难以为不同来源的资金投资提供达到社会平均水平的回报，缺乏对资金的吸引力，资金来源逐渐枯竭，不得不面临淘汰出局的可能性。因此，产业结构的调整、升级、转化离不开投融资。无论是优势产业的发展壮大，还是传统产业的升级改造或平稳退出，都需要健全、完善、便捷的产业投融资机制。产业结构升级需要与一定的投资水平相配套。投资规模直接影响着产业结构

① 行政机制下的投融资行为本质上也是利用利益机制发挥作用，只是以政策优惠弥补市场利益缺损而已。

升级的水平,投资规模越大,产业结构升级就越快;反之亦然。[①]

投融资是一个问题的两个方面,即解释资金运动的两个角度,下面就以投资为例阐释投融资的资本导向和产业资本配置效应。从总体上看,产业投资是一个过程,会产生增量和存量两个方面的变化。从投资去向的产业分布角度看,产业投资结构即是指投入到各产业的资本数量比例,投资在各产业部门的分布是改变已有产业结构的直接原因,因此投资结构影响着区域产业结构的形成及变动。投资结构扩展了现有产业结构的存量规模,各产业之间或多或少的资金或实物的投资使各产业之间产生互为引致的需求,由此调动了现在产业生产能力的发挥。同时,资金在现有产业组织内部的结合,一定程度上提高了现有产业的生产能力。投资结构改善了现有产业结构的存量结构,投资使各产业的原有的生产要素和新增资金发生了全新的组合,从而改变了现有产业间的生产能力的结构状况。同时,在各产业之间的投资,总是伴随着一定程度的技术进步,从而导致产业内技术水平的改善和资源转换效率的提高,造成了产业间投入产出格局的改变。

存量结构一般是产业结构的主体部分,生产要素在现有产业的既定组合规定了不同产业的技术特征。因而,现有产业结构的生产能力形成是与不同产业的资本构成相联系的。产业之间的投资结构在一定程度上受制于现有结构存量所要求的资金规模壁垒和要素组合比例。总之,投资结构配置产业资本的过程也构成了产业结构实现调整的过程。

(三)资本扩张与产业资本增长效应

初始投融资推动产业资本的形成和积累,持续的投融资活动使产业资本不断积累,形成循环往复的过程,在产业资本循环积累的过程中,产业资本不断扩张,并促使产业资本增长。投融资通过两种方式推动产业资本扩张并实现产业资本增长,一是利用金融机制,发挥资本融资的杠杆效应来实现。投融资活动不仅使产业发展获得初始资本,并实现资本的逐步积累,而且形成和沉淀的产业资本(包括物质资本和金融资本,前者主要是企业固定资本,后者包括股权、债权及相应证券等)又可以成为扩大融资、吸引投资的抵押物和基础资产,从而利用资本的杠杆效应,实现资本的扩张和产业资本增长。二是通过投资的乘数效应实现资本扩张和产业资本增长。投资乘数

① 张梅. 中国金融发展的产业升级效应研究. 复旦大学博士论文,2006:5.

通常是指单位投资所带来的国民收入或国民生产总值的数倍增长。各种经济增长理论都把产业投资看做经济增长的重要因素，保罗·萨缪尔森曾把产业投资比做推动经济增长的四个轮子之一。投资乘数对经济增长的作用首先是通过作用于产业增长来实现的。投资具有带动作用，相关产业投资的增加将带动资金和资源向所投资产业集中，从而产生投资的产业乘数效应，推动产业资本的扩张和增长。社会的产业投资为各产业部门提供不断增加的生产能力，促使社会再生产以不断扩大的规模进行，从而加快经济增长。从长期来看，如果投资乘数一定，经济增长速度与产业投资规模就成正比。

投融资对区域产业结构调整通过上述三种效用机制发挥作用。区域投融资形成趋异的区域产业结构。产业结构调整可以简单地理解为各产业部门产出的比例变化，也就是加大某些产业部门的产出比例，同时减小某些产业部门的产出比例。而某一产业部门的产出是由该产业部门的产业投资决定的。投资总量的空间配置形成投资的区域结构，它不仅影响和决定着生产力在全国范围内的布局以及各地区经济增长的速度，而且还关系到整个国民经济增长的速度和效益。因此，投资区域结构的优化在于投资总量空间配置的优化，即投资总量在区域间实行合理的布局。不同地区经济发展不平衡，各地区在自然资源、地理区位及人文特点等方面都存在着很大的差异性，各地区不同要素的区位成本和相对优势各不同。这种差异性决定了各地区发展具有不同的基础条件，形成了各地区经济发展的不同优势和制约因素，因此，区域产业投资最重要的是要结合区域特点进行。一个地区所拥有的社会经济资源状况，将在一定程度上影响产业投资结构变动的方向和速度。合理的产业投资结构必须建立在最大限度地利用可获取资源的基础上，即区域投资结构要与区域经济结构相适应，才有利于区域经济发展。

第四章　国外产业结构调整的投融资模式

4.1　发达国家产业结构调整的投融资模式

发达国家在产业结构调整及优化的过程中，不仅在一国的总体产业结构上有较大改变，而且在协调区域产业结构方面也进行了调整。国家的政策支持是产业结构调整的主要力量，而资本市场也发挥了“看不见的手”的作用。

4.1.1　美国区域产业结构调整的投融资模式

（一）总体产业结构调整分析

美国的三次产业结构最大的变动主要产生在现代经济增长的过程中。在工业化过程中，美国国内生产总值在三次产业中的分布已经完成了农业比例迅速下降、工业与服务业比例上升的转变，而且工业部门的比重以更快的速度上升。

根据库兹涅茨[①]（1971）的研究表明，1839 年，在国民收入中，农业所占的比例为 44.6%，工业为 24.2%，服务业为 31.2%。1963—1967 年，这一比例分别变为 3.3%、44.3%、52.4%，其中，农业的比例下降了 48.5 个百分点，工业的比例上升了 38.1 个百分点，而服务业上升了 10.4 个百分点。根据麦迪森（1997）年的研究（尽管他所统计的数据与库兹涅茨的数据有较大

---

① 库兹涅茨所定义的工业和服务业的范围与经合组织（DECD）的标准不一样，其区别是库兹涅茨的工业除了采矿业、制造业、建筑业外，还包括电力、煤气等公共事业以及运输和通信，也就是在 DECD 的标准之上加上运输与其他公共事业一项。相应地，库兹涅茨的定义中的服务业就减少了这一项。因为界定的范围不同，所以按照库兹涅茨的数据显示的工业的比重相对变得大一些，服务业的比重相对小一些。

的出入),两者的统计数据都支持上述的观点。

表4-1　美国三大产业在国民经济中的比重变化(%)

	农业	工业	服务业
国民收入,以1859年为基期			
1839	44.6	24.2	31.2
1889/79	17	52.6	30.4
国内生产总值,以1929年为基期			
1889/99	25.6	37.7	36.5
1919/29	11.2	91.3	47.5
1953	5.9	48.9	45.7
国内生产总值,以1963年为基期			
1953	4.3	45.3	50.4
1963-67	3.3	44.3	52.4
变动(1839至1963-76)	-48.5	38.1	10.4

数据来源:西蒙·库兹涅茨. 各国经济增长:总产值和生产结构. 商务印书馆,1985年中译本:154.

20世纪80年代以来美国产业结构发生了重大的变化,三大产业比重已经相对稳定,第一、二产业比重呈现下降趋势,第三产业比重呈现明显的上升趋势。由表4-2可知,第一产业在GDP中的比重从1970年的2.9%下降至2008年的1.1%,第二产业比重由1970年的30.8%下降至2008年的19.9%,第三产业比重由1970年的66.3%上升至2008年的78.9%。

表4-2　美国GDP产值分布变化(亿美元,%)

年份	1970	1980	1990	2000	2001	2002	2003	2006	2008
国内生产总值	1035.6	2784.2	5803.1	9817	10128	10487	11004	131329	142650
第一产业	29.8	66.7	96.7	98	97.9	96.9	113.9	1254	1580
占比	2.9	2.4	1.7	1	1	0.9	1	0.95	1.1
第二产业	319.4	825.7	1280.8	1983.4	1929.5	1931.2	2033.9	28658	28510
占比	30.8	29.7	22.1	20.2	19	18.4	18.5	21.8	19.9
第三产业	686.4	1891.9	4425.6	7735.6	8100.6	8458.9	8856.2	101524	112560
占比	66.3	68	76.2	78.8	80	80.7	80.5	77.3	78.9

资料来源:根据《2005年美国总统经济报告》表B-12资料编制,2006年数据根据联合国数据库整理,2008数据根据《2010美国统计年鉴》整理所得。

从绝对数上说,美国的农业产出数量是很大的,只是因为美国国民经济中的其他两大部门的产出增长得特别快、数量特别大才使农业的比重不断下降,工业、服务业部门的比重快速上升。其中,工业曾经占据了美国经济

中的主导地位。根据库兹涅茨的数据显示，1953 年美国工业部门的产出占国内生产总值的 48.4%，比服务部门的 45.5% 多出了近 3 个百分点。随后，服务业的比例进一步上升，而工业部门的比重开始下降，服务部门占据了主导地位。

经过一个多世纪，美国的经济就已经完成了工业化的过程，并且奠定了服务业的主导地位，开始走向“后工业社会”——服务业为主导产业的社会。

1. 1929 年前

19 世纪末 20 世纪初，美国处于加速城市化、工业化和现代化的过程。当时的美国经历了 19 世纪特别是南北战争以后的迅速的工业化时期，美国工业迅速发展。1900 年，美国工业总产值约占世界工业总产值的 30%，成为世界上最大的工业国。

2. 1929—1989 年

1929—1933 年是金融危机时期，经济处于异常萧条的状态，失业率高居不下，1933 年罗斯福总统上台时，失业率高达 24.9%，通货膨胀加剧，银行大量倒闭。罗斯福总统上台，拉开了“罗斯福新政”的序幕。“新政”的一个最主要的特点就是扩大财政支出，开办政府工程，实行失业救济，以此振兴经济。这些扩张性的财政支出政策，导致了财政支出规模迅速扩大，赤字也急剧上升。虽然罗斯福早期并不是赤字财政的信奉者，但“罗斯福新政”的结果的确导致了连年赤字，但赤字财政使美国经济摆脱了危机，经济重回良性增长之路。

20 世纪 40 年代，爆发了第二次世界大战。战争巨大的开支使得联邦政府的财政政策表现为极度的扩张。以 1942 年为例，美国联邦政府当年财政赤字达到 360 亿美元，占当年国民生产总值近 40%，这在和平时期是难以想象的。但是，这种赤字财政政策却促使了美国经济以高于 10% 的速度增长，特别是 1940—1944 年，美国国民生产总值增长速度达到了 20%，并使失业率降低到 1%—2%，物价平均每年只上涨 0.3%。这是赤字财政实现经济高速增长的特殊例证。

3. 1990 年至新经济时代

美国在 20 世纪 90 年代经历了一次长达 111 个月的超长经济增长，这次始于 1991 年 3 月结束于 2000 年 5 月的增长被称为“新经济”。这轮增长除了具有“一高两低”，即高经济增长率、低失业率、低通胀率的特征外，还有另

一个显著特征是信息产业逐步变成美国的主导产业，并促成了美国"新经济"现象的出现。主导产业的更替往往会引起产业结构的变动。一些学者把新经济的产生部分归因于美国产业结构的变化①。

在美国的新经济期间，按照当年价格计算的国内生产总值在三次产业间的比重变化是工业化中三大部门产值比重变化趋势的延续。其中，第一产业稳中略有下降，在1995—1996年还出现过止降为升的转折，但这只是非常短暂的一次调整，到1997年农业的比重又重新开始下降。

新经济的初期与末期相比，第二产业的比重呈明显的降势，1990年第二产业比重为24.1%，到1999年这一比重降至21.8%，下降了2.3个百分点。然而这一降势主要发生在1990—1991年，这一期间工业比重下降了1.2个百分点，而在随后的近十年间，总共才下降了1个百分点。其中，1993—1995年是一个微小上扬的趋势。总体看，在新经济中，工业的国内生产总值比重略有下降，其中存在反复。

第三产业的变化趋势正好与第二产业的走势相反，从表4-3和表4-4中可以清楚地看出这种特征。第三产业的比重不断地上升，尤其在1990—1991年，这一比重上升了1.5个百分点。在1995年以后，第三产业的比重不断地上升，到1999年达到77.1%，几乎占了国内生产总值的4/5。

表4-3　1990—1999年美国国内生产总值（当年价格）的部门分布（%）

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
第一产业	1.9	1.7	1.8	1.6	1.7	1.5	1.7	1.5	1.4	1.3
第二产业	24.1	22.9	22.2	22	22.5	22.6	22.2	22.1	21.8	21.8
第三产业	73.5	75	75.4	75.2	75	75.6	75.6	76	77	77.1

数据来源：美国商务部，http://www.commerce.gov/

表4-4　1990—1999年美国实际国内生产总值（1996年价格）的部门分布（%）

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
第一产业	1.8	1.8	1.9	1.7	1.8	1.6	1.7	1.8	1.7	1.7
第二产业	22.3	21.5	21.1	21.3	21.9	22.5	22.3	22.4	22.5	22.7
第三产业	76.0	77.1	76.6	76.0	75.2	75.3	75.6	75.8	76.5	77.1

数据来源：美国商务部，http://www.commerce.gov/

① 曼德尔1997，佟福全1998，金志奇1999，林水源1999，王学武1999，洪银兴2000，郭关、黄美龙1999，郭万达、刘容欣1999，吴蔚1999，齐建国2001，多恩布什1997，萧琛2000等。

信息技术产业(计算机硬件与软件,通信设备和服务以及仪器制造业)是美国经济强大的重要源泉。1995—1998年,信息技术产业对美国实际经济增长的贡献平均在1/3以上。

美国新经济的形成促成了美国进入后工业时代,它的形成基于以下原因:

第一,知识经济的巨大潜能发挥作用。在知识经济中,当经济按照复苏、高涨、衰退、萧条四个阶段相继运行时,由于科技的不断创新,使产品、产业在周期上形成生产一代、开发一代、储备一代的梯队格局,使衰退很快被科技创新所形成的新的经济热点所启动,经济波动的起伏周期被梯队形的科技创新所烫平。

第二,政府高度重视科技发展。里根政府时期,政府投入大量经费用于以"星球大战"计划为代表的科学研究和技术开发,使美国科研实力大增。美国每年R&D支出为1790亿—2200亿美元,占经合组织的44%,比日、德、法、英四国的总和还多。克林顿上台后不久即成立国家科学委员会,克林顿自任主席,推进"信息高速公路"等一系列科技发展计划。

第三,以信息产业为龙头的高新技术产业高速发展。美国高新技术关键领域是信息技术、生物工程、新材料和宇航技术,目前,以高技术为基础的产业创造的财富占美国GDP的75%以上。在四大产业中,尤以信息技术贡献最大。据统计,美国信息产业对GDP的贡献率为27%,而两大传统支柱产业——民用住宅和汽车的贡献率分别为14%和4%。20世纪90年代以来,美国计算机软件产业迅速发展,每年都以12.5%的速度增长,比美国经济增长率高出数倍。

第四,推行出口战略,实行跨国经营。美国制定了有史以来第一个"国家出口战略",利用政府力量积极推动出口。1992—1996年,美国出口贸易平均增幅为6.2%,高于5%的全球贸易增长率。在出口商品中,40%以上是计算机、半导体、航空、通信设备等高附加值商品。

近年来,美国跨国公司力量大增。在美国《商业周刊》以市场价值指标推出的"全球1000家公司"排行榜中,1988—1999年,美国公司所占比重由1/3上升到近1/2;在前100名中,美国公司由1988年的33家增加到1999年的62家;在前10名中,美国由2家增加到8家。此间,美国公司市场价值增加了5.6倍,而日本公司1999年市值仅及1988年的70%。在各行业公司

中，尤以新兴的信息技术为代表的高新技术产业增幅最快。在前10名中，微软、IBM、英特尔、思科4家都属信息高科技公司。

第五，克林顿政府财政货币政策成功运用。一是实行有增有减的财政政策。一方面大幅裁减政府雇员，减少国防经费，取消非生产性开支；另一方面把政府额外筹集的资金大部分用于扶持高新技术产业发展、社会基础设施的建设以及人力资本的开发等，从而使美国财政赤字从1992年的2900亿美元减少到1997年的220亿美元，1998年实现自战后杜鲁门政府以来的首次财政盈余。二是实行稳定、连续、中性的货币政策，美联储放弃了"逆风向行事"为政策含义的"相机选择"货币政策理论，强调在保持稳定一贯的货币政策下进行微调，实现了经济的平衡增长。

（二）区域产业结构调整分析

美国的产业结构不仅在总体上变化明显，在区域上也有较大调整。

南北战争后，经过六七十年的艰苦创业，美国经济逐步跃居世界首位。但其区域经济发展的不平衡，曾使美国的商品市场和资本市场一度步入沉闷境地，影响了美国经济的整体发展和社会的全面进步。从20世纪30年代起，历届政府高度重视对落后地区的调控，积极利用财政杠杆扶持落后地区的经济开发，取得了明显成效。

1. 美国区域产业结构分析

美国的经济区域由北部、西部、南部三大区构成。20世纪30年代，北部经济最发达，工业体系完备，商业规模巨大，资本市场活跃，人力资源丰富，交通、金融、保险、邮电等功能齐全，发展速度很快。西部自然条件较好，物质资源充裕，能源工业发达，农业集约化程度较高，土地占全国的1/2，人口仅为全国的17%，地广人稀，发展潜力巨大。建国初期，南部是比较发达的地区，但由于黑奴制度的束缚，其后期的发展速度缓慢，只有一些分散的工业中心，形不成北部所拥有的那种零部件和半成品相互交错的协作体系，主要提供农林矿原料、半成品及劳动力密集型产品。南部自然条件较差，阿巴拉契亚山地是全国最贫瘠的地区。由于各种因素，南部黑人受教育和跻身上层社会的机会要比白人少得多，其劳动力素质总体较低。因此，美国区域经济的非均衡性，既是资源禀赋差异的结果，又与资本状况和文化教育水平密切相关，是一种综合性的社会历史现象。

美国区域经济发展的非均衡性，集中体现在四个方面：

一是北部的经济体系比西部和南部健全,从而造成了后两个地区的经济自我再生能力低于北部,最终不得不在资金技术方面依赖北部“输血”,而这种“输血”又会使经济利益过度向北部转移。

二是北部工业体系具有超前性,创造出不断膨胀的高附加值产品,而西部和南部由于技术、资金和高级人才匮乏,只能向北部提供农业生活资料和初级工业产品。这样,使社会超额利润和一股利润向北部集中,造成资金宽松和资金缺乏的自然循环,导致落后地区长期被困在“资金瓶颈”下。

三是各经济区域的收入差异长期存在,使得落后地区的增长余地异常狭小,私人资本的积累规模增长得相对缓慢,这直接导致两个后果:其一,区内消费市场相对狭小,本区产品无法在本区大量销售而只得寻求区外市场,但产品质量又难以与北部竞争,从而使落后地区的产业和商品处于低水平的循环状态;其二,投资规模小、速度慢,大规模的经济开发过度依赖区外资金和政府投资。

四是三大区域的财政收入相差较大,落后地区利用集中起来的财政资金调节区内经济的能力较弱,其基础设施建设、文化教育投资、社会福利保障等往往更多地依赖联邦政府的转移支付。

区域经济发展的不均衡,严重阻碍了美国经济的发展,引发了一系列社会问题。第一,弱化了美国经济发展的激励机制。20 世纪 30 年代以来,美国经济增长率一度落后于日本、德国,表面原因像是投资不足,拓展国内市场容量的速度慢,实质在于落后地区的经济制约了美国整体有效需求的扩张,使得投资收益率低。当生产社会化进一步加大、社会分工更加细密时,南部的落后又加大了区域间技术交换和物质交换的难度,使美国经济难以实现其内在的激励机制。第二,加剧了美国社会的不稳定性。南北经济的差异,分别弱化了和强化了南北财团的竞争实力和利润分配条件,因而双方展开了激烈的争斗。由于人财物的制约,南部企业往往是规模不经济,经营粗放而浪费严重,在竞争中易被挤垮,结果减少了就业机会,很多人被迫降低就业条件。这些现象直接冲击了社会的稳定,无形中加剧了白人和黑人的种族矛盾,加大了南北之间的对立情绪。

2. 美国的区域经济均衡政策

1929—1993 年的经济大危机,把南部经济推向了崩溃的边缘,影响

了全国经济的复苏和社会稳定。为了使美国从一个地区经济发展和人均收入极不均衡的国家变成一个经济活动遍布全国、人们能较平等地享受幸福的国家，罗斯福新政以凯恩斯主义为指导，开始了对落后地区经济的宏观调控，把区域经济的均衡发展看做事关国家长远利益和本国经济政治的根本制度能否正常运转的大事。联邦政府广泛运用财政货币政策，采取了经济、法律等多种措施，培养落后地区的自我发展能力。其具体政策如下：

第一，针对不同地区的经济发展水平实行不同的税制。从30年代起，联邦政府对北部发达地区多征税，把增量部分转移支付给落后地区；让落后地区多留资金，积极培养其良性循环能力。随着落后地区经济的不断发展，这一总体趋势到90年代才有所调整，减小了南北税负的差异。

第二，利用转移支付手段调节落后地区的社会经济发展。“二战”后，联邦财政始终注意对落后地区的资金补贴。50年代，财政援助的重点在南部。80年代，区域之间的补助差异有所减轻，但落后地区的份额依然较大。

第三，利用军事援款支持落后地区工业的发展。地理条件的优越加上两个地区的“议员运动”，使得美国很多尖端军火工业和重要的军事基地都建立在西部和南部。从40年代始，联邦军事拨款一直向该区倾斜。巨额拨款既促进了该区的工业发展，又带动了消费，扩大了该区的市场容量。

第四，政府出面组建经济开发区，加快落后地区的经济发展。为了有计划地开发落后山区，联邦政府于60年代颁发了“地区再开发法”和“阿巴拉契亚山区开发法”，以打破行政区划，实现区域综合治理。联邦财政为此特设专款，拨付贫困地区，用于受援区的交通设施建设、污染治理、兴建科学公园等，其中一部分款项支援私营公司，鼓励他们向落后地区投资。

第五，政府出资兴办水利事业，带动落后地区的经济发展。由于水利工程耗资大、工期长，收益不稳定，私人资本一般不愿涉及。各级地方政府出于本位利益的考虑，也不愿兴建跨区的大型工程。因此，联邦政府采取统一规划、直接管理的方式，出面组织兴建诸如田纳西流域综合治理的跨区工程，并配套建设发电厂、化肥厂、环保工程，吸收当地剩余劳力，扶持落后地区的经济建设。

第六，利用财政融资手段，鼓励私人企业向落后地区投资。联邦政府通过经济开发署，对在落后地区投资的私人企业提供长期低息或无息贷款，对

向落后地区投资提供贷款的金融机构予以信贷保险和技术援助。同时政府出资在南部农村建医院、办学校，发展邮电和保险事业，改善基础设施，健全社会保障系统，创造良好的投资环境。

第七，提高劳动力素质，引导人力资源流向。在加快落后地区经济发展的进程中，联邦政府不仅注意物质投入，更注意优化人力资本。联邦政府在扩大向落后地区的教育投资规模的同时，采取物质鼓励手段，引导劳动者南移。主要手段包括给南移劳动者发放迁移补贴费和住房补贴费，提供就业信息和就业培训，给投资者予以税收优惠等。

由于目标明确、措施合理，美国的区域经济均衡政策取得了积极成效。首先，它改善了产业结构。各产业协调发展，产品的科技含量加大，航空、能源、半导体、计算机等新兴工业遍布南部各州，该区的经济实力明显增强。其次，缓和了社会矛盾，减轻了就业压力，弱化了种族隔阂，提高了居民的生活水平，发展了该区的文化教育，推动了政治民主化的进程。

(三)支持区域产业结构调整的投融资模式

在以新经济为特征的产业转换升级中，美国的市场主导型金融模式功不可没。如果没有高度自由、市场化的融资制度安排，美国产业结构调整的步伐将大大减慢，产业发展效果也会大打折扣。

(1)美国实行市场主导型金融模式的原因及特点

由于美国是"自由市场经济"国家，突出强调市场力量对促进经济发展的作用，因此，注意充分发挥资本市场在融资功能和效率上的优势和积极意义。概括来说，该金融模式就是以证券或资本市场为基础，以直接融资为主导的金融制度。其主要特点是：

①融资的市场化。美国是一个高度市场化的国家。企业无论是从商业银行融资，还是从证券市场融资，基本上都是一个市场选择的过程。联邦政府与地方政府也可以通过发行债券融通资金，但任何融资主体在资本市场上融资必须具备一定的资信条件，部分贷款及债券发行还需有相应的抵押。美国金融业的监管体系完善，政府管理部门通常是在法律框架内对金融业执行监管职能，主要目的是减少市场信息不对称和竞争的不完全性，促进资金的合理配置，防止金融市场崩溃和经济危机。

表4-5　美国20世纪70—90年代及90年代至今的融资情况

	直接融资		间接融资	
70—90年代	60%—70%		30%—40%	
	股票	其他	银行	
	30%—40%	30%	15.7%(1979)	8.2%(1990)
90年代至今	70%—90%		10%—30%	
	股票	其他	银行	
	66.6%	33.4%	12.1%(1999)	

数据来源:美国商务部,http://www.commerce.gov/

②直接融资占优势。直接融资和间接融资的比重反映了一个国家的金融发展程度和这个国家对基本融资方式的选择。相关资料表明,在美国资本市场的资金存量中,直接融资一直占有较大优势,70—90年代美国直接融资在资本市场上的比重基本在60%—70%,其中又以股票融资所占比重最大,达到30%—40%,而间接融资所占份额相对较小,其中对工商业的融资只占到总额的12%。到了90年代后,间接融资所占份额下降了很多,而直接融资的比例大幅上升。

③债券市场规模日益扩大。从融资主体的情况来看,以公司制形式存在的企业是美国经济中居于主导地位的企业组织形式。在企业的资本结构中,通过发行企业债券和股票的方式从资本市场直接筹措资金是其外部融资的主要形式,其中企业债券又占资本市场直接融资的大部分。在所有非金融性公司的债务总额中,债券融资由1979年的251亿美元增加至1999年的10187亿美元,银行贷款比重则由1979年的15.7%下降到90年代期间的8.2%。

④资本市场的多层次。美国的资本市场为不同规模及风险程度的融资主体提供了方便,满足了不同融资主体的资本需求。在美国全国性的证券交易所集中交易的是大型上市公司的证券,在全国性交易所之外,还有区域性证券交易所,主要交易区域性公司的证券,还有“未经注册的交易所”,即由美国证监会依法豁免注册的小型地方证券交易所。此外还有各种场外交易,包括柜台交易、第三市场、第四市场和全国证券商联合会自动报价系统。因此,美国资本市场为不同规模和风险程度的企业提供了融资的可能,促进了高新技术企业、中小企业的创立、发展和兴起。

表 4-6　美国资本市场

美国资本市场						
场内交易			场外交易			
全国证券性交易所	区域性证券交易所	小型地方证券交易所	柜台交易	第三市场	第四市场	……

(2)新经济是美国经济增长的助推器

首先,新经济得益于发达的多层次资本市场体系。

20 世纪 90 年代以来,以高新技术为核心的现代产业的兴起以及高新技术产业对传统产业的渗透改造,标志着美国新经济的出现。美国新经济的核心是高新技术的发展,它需要创新思想与创新资本的紧密结合。在美国资本市场体系中,服务于高新技术企业、中小企业的创业板市场在新经济形成发展过程中发挥了重要作用,如著名的 NASDAQ 市场。中小企业的创业板市场弥补了传统的银行贷款和资本市场的不足,不但使资本的利用效率提高,还使资本内含的技术量增加,使其体现新技术。正是由于通过风险投资的融资获得成长的企业大都是高新技术企业,所以可以说这种增长模式导致的增长无疑是集约型增长。

美国对高新技术的巨额投入以及由此产生的技术创新是新经济的技术基础,如果没有这些技术创新,新经济就失去了技术支撑,因此肯定不会形成。但是,如果没有金融市场上的制度创新,由于技术创新及商业化的高额成本,科技创新就难以快速、有效地转化为现实生产力,难以迅速地形成如此规模的新经济。从这个角度上说,风险投资是推动美国产业结构调整及新经济形成的主要助推器。

其次,政府投融资在高新技术产业发展中发挥导向功能。

在人力资本和技术资本的投资方面,美国政府则采取更为直接的方式影响投资。长期以来,加强人力和技术投资一直是政府经济管理的核心。美国联邦政府通过一系列途径,如为教育评估体系的改革提供种子基金、督促各州政府对教育增加投入、为学生贷款提供担保等,增大了对教育的投资。

政府在 R&D 和技术方面的作用主要表现在两个方面:一是引导研究开发;二是传播科技思想。近年来,美国政府对发展高科技越来越重视,把提高美国的技术竞争力放到政府的议事日程上,并且出台了一系列实质性的措施,如增加科技研究和开发经费、加强科技成果产业化等,以加大对技术

的投资力度。高新技术产业的发展离不开人力和技术两个基本要素，美国在这两方面增加了投入，从而为高新技术产业结构调整提供了有利的条件。

综上所述，美国产业结构不断升级，特别是高新技术产业结构调整的新动态，是美国经济从工业经济向知识经济转型完成的主要标志之一。美国高新技术产业结构调整的新趋势，预示着知识经济时代产业结构发展的规律，它在金融制度安排以及投融资体制方面为我国的经济结构调整和发展知识经济提供了有益的启示。

4.1.2　日本区域产业结构调整的投融资模式

日本经过战后几十年的发展，已经形成了具有强大竞争力的、完备而合理的产业结构体系。但是20世纪90年代泡沫经济的崩溃，使日本经济在衰退的阴影中徘徊了近十年，延误了日本产业结构进一步提升的进程。日本是世界上产业政策最为完善的国家之一，其实施的产业政策所取得的效果也最为明显。战后日本经历了短暂的恢复期和高速增长期，并在1968年成为世界第二经济强国。日本在战后的发展速度，以及经济增长方式、产业结构合理化调整对我国的发展有一定的借鉴意义。

（一）总体产业结构调整分析

日本始于20世纪80年代中期的第二次产业结构调整至今仍在进行中，这次产业结构调整呈现出两个基本特征，即服务化和信息化。

1. 产业结构服务化

服务业有广义和狭义之分，一般而言，广义的服务业是指整个第三产业，而狭义的服务业是指第三产业中的面向个人服务业以及面向企业服务业和公共服务业。表4－7是日本1950年至2008年的三次产业构成比变化情况和从业人员变化情况，从中可以看出，日本产业结构的变化基本符合配第—克拉克的经验法则，即第二产业的GDP构成比和就业人员构成比都显著下降；相反，第三产业的比重明显上升，第二产业在60至70年代达到高峰之后，其比重缓慢下降。就广义的服务概念而言，第三产业总体上都属于服务业的范畴，因此，从第三产业占名义GDP的比例不断提高的趋势可以看出产业结构的服务化特征已经凸现。

这种趋势不可避免地会造成服务业在更深层次上对第一产业和第二产业的渗透。根据对1990年至1996年这6年间日本各产业的发展速度与

GDP的发展速度的比较，加工型制造业、原材料制造业都在1倍左右，基本上处于停滞状态，但以对企业的服务业为首的狭义服务产业却在1.3至1.5倍之间，明显高于其他产业的增长率。

促成日本产业结构呈现服务化特征的原因有：20世纪80年代中期以后，日本制造业的大规模海外转移生产使得国内广义服务业的比重相对提高；在制造业的生产中，设计、企划等脑力劳动作为一项独立工作或一种要素投入，占生产成本的比重增加；人们的精神消费需求增加，使得一些相关产业，如文化、教育、娱乐等的发展速度加快。

表4-7　日本三次产业的名义GDP构成比变化与从业人员构成比变化(%)

年份	名义GDP构成比			从业人员构成比		
	第一产业	第二产业	第三产业	第一产业	第二产业	第三产业
1950	19.2	33.7	47.0	41.3	24.9	33.8
1960	12.8	40.8	46.4	32.9	30.4	36.7
1970	5.9	43.1	50.9	19.7	35.3	45.0
1980	3.6	37.8	58.7	12.9	34.3	52.8
1990	2.4	37.2	60.4	8.8	33.8	57.4
1995	2.0	35.3	62.8	7.3	33.2	59.8
2000	1.8	32.4	65.8	5.1	31.2	63.1
2006	1.4	25.7	72.9	4.3	28	66.6
2007	1.4	25.6	73.0	4.2	27.9	66.7
2008	1.4	24.6	73.9	4.2	26.9	68.9

资料来源：[日]经济企画厅：《国民经济计算年报》各年版①。其中2006—2008年数据来自《日本统计年鉴2011》。

2. 产业结构信息化

日本在实现了赶超欧美经济强国的目标之后，进入了所谓的“无航海图”时代，以往参照欧美确定的并大力发展的主导产业相继进入了产业的成熟期；同时由于与欧美发达国家经济结构的趋同性，在欧美没有明显的主导产业的情况下，日本失去了模仿的目标，陷入了“主导产业真空”。

在日本主导产业不明的情况下，日本的产业出现了信息产业加速发展的态势。日本信息产业的劳动生产率不断提高，逐步从硬件制造业向软件制造业转移。信息产业产值占国内生产总值的比重越来越高，进而

① 摘自：马云泽．世界产业结构软化趋势及启示——以美、日为例．重庆邮电学院学报，2005.

使整个产业逐步成为日本的主导产业。表 4－8 显示了各主要产业对 GDP 增长的贡献率情况。从表中可以看出，信息产业自 80 年代以来除个别年份出现较小幅度的负增长外，一般呈现较快的发展态势，1994 年的增长率已位居各行业之首。对比同期的其他各主要产业的发展，可以看出信息产业已经超过建筑业、汽车业和钢铁业，成为对 GDP 增长贡献最大的产业部门。

日本的信息产业尽管取得了迅猛的发展，但从目前来看，它仍然面临着很大的挑战。日本在基础研究的投入和开发上仍显得有些薄弱，风险投资也不是很发达，经济结构和体制仍存在不少问题，所有这些都使得日本在进一步发展信息产业的时候，必须不断加大投入，努力进行制度改革和战略调整，这样才能在 21 世纪的科技经济竞争中取得更大的优势。

表 4－8　日本各主要产业对 GDP 增长的贡献率（%）

年份	GDP 增长率	信息产业		建筑业		汽车业		钢铁业	
		增长率	贡献率	增长率	贡献率	增长率	贡献率	增长率	贡献率
1980	2.82	11.6	29.47	－1.57	－6.22	25.74	20.61	7.38	7.94
1985	4.40	8.68	17.75	2	4	9.05	5.28	－0.33	－0.19
1990	5.08	7.06	15.18	7	13.66	6.17	3.30	2.37	1.05
1992	1.03	－1.02	－13.7	0.80	7.79	－1.20	－3.15	－0.94	－1.93
1994	0.64	3.53	62.17	－0.08	－1.34	－4.56	－18.6	2.06	6.21

数据来源：薛敬孝，白雪洁．当代日本产业结构研究．天津人民出版社，2002：65.

3. 产业结构稳定调整

20 世纪 80 年代初，日本的产业结构已实现了较为合理的结构水平。其后随着经济的进一步发展，产业结构不断向更加合理、更加高级的水平发展，其基本的演进趋势仍然符合“配第—克拉克”定理。如表 4－9 所示，1980—2004 年的 24 年间，三次产业占 GDP 的比重中，第一产业由 1980 年的 3.6% 下降到 2004 年的 1.7%，下降了 1.9 个百分点；第二产业由 37.8% 下降到 30.2%，共下降了 7.6 个百分点；第三产业则由 58.7% 上升到 68.1%，上升了 9.4 个百分点。总体来看除第三产业外，产业结构的变化比较平稳，尤其是第二产业在 1980—1996 年的 17 年间，始终维持在占 GDP 的 36% 左右。第三产业在 2004 年跃升到 GDP 的 68.1%，意味着日本的各产业的服务化程度更深。

表4-9 日本三次产业占GDP的比重变化(%)

年份	1980	1985	1990	1992	1994	1996	1998	2000	2002	2003	2004
第一产业	3.6	3.1	2.4	2.1	2.1	1.9	1.5	1.8	1.3	1.3	1.7
第二产业	37.8	36.3	37.2	36.8	35.5	35.0	28.6	32.4	30.4	30.5	30.2
第三产业	58.7	60.7	60.4	61.1	62.4	63.1	69.8	65.8	68.3	68.2	68.1

资料来源:《国际统计年鉴》,中国统计出版社,2005年版。2002年、2003年、2004年数据来自世界银行世界发展指标数据库。

(二)阶段产业结构调整分析

1. 1945—1955年(经济复兴时期)

这一时期大致可以分为三个阶段,即以恢复社会再生产秩序为目标的产业复兴阶段、以结构调整和资源合理分配为目标的产业合理化阶段、以培育出口产业和经济起飞为目标的产业振兴政策阶段。日本政府提出开发国土资源的设想,以基础设施建设为核心,制定《国土综合开发法》《特写地区综合开发计划》《北海道开发法》《港口法》《道路法》。

2. 1956—1985年(增长期)

产业合理化政策的实施手段以间接控制为主,主要有租税特别措施、财政投资贷款、海运利息补贴、外利、配额等。其中属租税特别措施的有:允许重要机械和合理化机械实行特别折旧,对重要产业实行免税,对重要机械的进口免征关税。1950—1955年仅这些措施减免的税收额即达430亿日元。

1955年日本的经济恢复已经结束,随着技术的革新,设备投资急剧增加,以重化工业为中心的工业迅速发展,迫切需要一大批工业布局条件良好的建厂地址。为此,日本政府颁布了《工厂选址调查法》,通产省企业局设"工业选址指导室",商务省设"工业选址计划室"。1956年以来,日本政府为确保工业用水的供给和防止地面下沉,先后颁布了《工业用水法》和《工业用水道事业法》。通产省对确保水源和工业用水道的建设费用给予一定的补贴。日本政府还通过"造水促进中心",对城市地下水、工业废水的再生利用、海水淡化进行研究开发。在地面下沉地带,日本政府在税制上、金融上也给予企业一定的优惠待遇。

为了经济的高速发展和农业部门的迅速发展,从1961年起,日本政府制定并推行了以消除农业与其他产业劳动生产率的差距和消除农业从业者与其他从业者收入不平衡为宗旨的《农业基本法》。随着1955—1960年工业

高速发展，青壮年劳动力大量外流，一方面使落后地区人口更为稀少，经济基础更为削弱，出现了“过疏”问题；另一方面使大城市和大工业区的交通拥塞、环境污染、住宅困难等问题更加严重，出现了“过密”问题。为了解决这一问题，日本政府1960年制定了《国民收入信增计划》，为全面的国土开发奠定了物质、技术基础，而“适宜工厂选址的调查设想方案”的完成，为国土开发、工业重新布局提供了科学依据。

3. 1985—1990年（经济结构调整期）

1985年广场协议后，日元升值，经济重心不断向东京倾斜，国土开发环境条件也发生重大变化，主要有以下几点：一是能源问题与地球环境问题。两次石油危机以后，虽然节能技术与新能源开发有了长足的进展，但环境污染等已比较严重，地球环境问题压力很大。二是国际间的相互依赖与产业结构的转换。日本经济的海外贸易结构发生转变，初级产品的进口减少，工业品的进口增加，国际间的相互依赖关系进一步强化。特别是随着日本经济的国际化，东京一极集中、产业结构的转换、就业、人口老龄化等问题日益突出。缓和各种矛盾、扩大内需已成为日本经济的最优先课题。

在上述背景下，1987年6月日本公布了“第四次全国综合开发计划”，简称“四全综”。该计划的基本课题是：一是通过定居和交流提高区域的活力；二是国际化和世界城市功能的重组；三是充实安全而且高质量的国土环境。基本目标是形成“多极分散型国土”。“四全综”具有四大主题基调：保护水资源和森林；建立城市和农山渔村之间的互补联系；针对老龄化问题，构筑保健、医疗、福利体系化关联化系统；“全国一日交通圈构想”的构筑。“四全综”的实施标志着日本的综合国土开发已经从“点”和“线”的开发转向“面”的开发。

“四全综”的开发战略方式为“交流网络构想”，以这种方式来纠正“东京一极化”的弊病，构筑“多极分散型国土”。所谓交流网络由硬件和软件两方面构成。硬件包括：①国际交通据点、信息、通信据点的形成和据点连接能力的提高；②高速交通服务、高效率的物流服务、高度的信息通信服务；③构筑防范灾害、事故和犯罪的安全体制。软件包括城市和农山渔村之间的广泛交流、有特色的产业集中、技术集中相互间的网络、地方区域水平的国际交流等。“四全综”的战略重点是大城市的再开发，即首都圈的再开发和在农、山、渔村兴建大规模度假村的构想。

4. 1990年后

90年代以来,由于泡沫经济的崩溃,日本经济陷入长期萧条。为适应经济全球化、信息化的新形势,1998年3月,日本政府又颁布了新的全国综合开发计划。前四次计划都是适应经济发展形势变化的产物,主要在于通过产业布局,充实高速铁路、公路交通网等社会资本,通过大规模开发来缩小地区间差别,侧重点在硬件方面。这次计划主要是有效地利用现有社会资本,保护自然环境,侧重点在软件方面。开发方式为“参与和协作”,即呼吁行政、居民、自愿者组织和民间企业踊跃参加区域建设。

(三)支持区域产业结构调整的产业政策特点

1. 利用原有临海工业的优势建立重化工业基地

战后日本在财力、物力和人力有限的情况下,利用原有临海工业较好的经济基础和海运条件,集中在太平洋带状地区,建设现代化的钢铁厂和石油冶炼、石油化工等工厂,促进了经济的高速发展,提高了整个国民经济的效益,在70年代初,基本上实现了国民经济的现代化。这是日本产业布局政策最重要的特点。

2. 建设经济圈和发挥中心城市的作用

日本有首都、大阪、中部三大经济圈,这些经济圈在战后日本经济发展中得到了进一步强化,生产要素、人口向三大经济圈集中。首都经济圈以东京都为中心,包括神奈川、千叶、琦玉、茨城、杨木、群马和山梨等县,大阪和中部经济圈分别以大阪和名古屋为中心。另外,日本还有一些次级经济圈,包括北海道等地区性的经济圈,分别以札幌、仙台、福冈和广岛为中心。日本的优先发展城市政策充分发挥了城市的经济中心作用,带动与促进了其周围地区工业生产的发展。东京、大阪、名古屋三大城市及其周围地区,仅占全国面积的13%,却聚居着48%的人口,工业生产出厂额占全国的58%,商业批发零售额占65%,工业产值占全国的75%,重化工业产值占全国的80%。这就使它们自然成为各经济圈的中心城市。

3. 临海地区建立工业地域综合体

战后,在重化工业化的过程中,日本在沿海地区建立了许多工业地域综合体。例如,大阪市有三大联合企业:钢铁联合企业,钢铁、煤气、电力联合企业,石油冶炼和石油化工联合企业。这三大联合企业成为钢铁、石油冶炼、石油化工、电力、机械等多部门的工业地域综合体。其形成和发展的过

程是：

（1）钢铁联合企业。由于新日铁炼铁厂向新日铁联合企业，泉北地区的钢铁公司和机械制造公司提供初级产品，因而形成了同一资本系统企业之间的联合。这种按原料加工系统形成的联合企业，称之为垂直的联合企业。

（2）钢铁、煤气、电力联合企业。在沿海地区，新日铁、大阪煤气厂和共同火力厂三家结成了钢铁、煤气、电力联合企业。这种按计划结成的联合企业，由于不受厂址的条件限制，不仅能获得经济上的利益，而且能取得技术上的利益。

（3）石油冶炼、石油化工联合企业由山关西石油、通用石油、兴亚石油三家石油冶炼厂，同生产乙烯的大阪石化厂以及生产各种衍生物的三井东庄、宇部兴产、三井泉北石油化工、大阪苯乙烯、大日本墨水化工等三类企业组成。

4. 促进人口从低收入地区向高收入地区转移

60 年代初，由于实行了《国民收入信增计划》和《全国综合开发计划》等经济计划，日本经济发展取得了较大的成绩，实现了高速增长，促进人口从劳动生产率低的第一产业转移到劳动生产率高的第二、第三产业，从低收入地区转移到高收入地区。在此期间，从各地区人口流动的方向来看，产业和人口从低收入地区向产业高度集中的首都圈、阪神圈、中部圈集中，促进了第二、第三产业的迅速发展，同时，这些地区也对其他地区的经济发展起到了极大的推动作用。

5. 从优先发展工业逐步转向工、农、运、商综合开发

随着《国民收入信增计划》的实施，使太平洋带状地区的工业，尤其是重化工业迅速发展，因而扩大了地区之间的差距。为了防止城市过大化，缩小地区差异，日本从据点开发、单项开发转向综合开发。1962 年日本政府制订的《全国综合开发计划》中，把全国分成过密地域、整治地域和开发地域三种地区。1969 年日本制订的《新全国综合开发计划》，采取了大规模的开发方式，建立大规模的农业开发基地、工业基地、物流基地等。1977 年实施的《第三次全国综合开发计划》限制大城市的集中，促进地方的振兴，大力开发落后地区和山村，发展林、牧、渔和整顿全国的交通通信系统，以实现产业的重新布局。

6. 产业布局由集中向分散化发展

60 年代中期以来，原有三大工业地带已发展到饱和状态，形成了日本的“过密”地带，日本提出了工业的再配置问题，因而，日本的工业布局出现了分散的倾向。在 60 年代先后制订的《全国综合开发计划》和《新全国综合开发计划》中，提出“据点开发方式”“大规模开发项目方式”等。为了工业的再配置，日本于 1964 年指定了 6 个工业特别整治地区，1964—1965 年指定了 15 个新工业城市。1969 年提出在北海道苫小牧东部临海地区、青森县陆奥地区建立工业基地，1976 年在鹿儿岛县建设工业中心。总之，60 年代中期以来，日本采取了“工业分散化”和“开发地方工业”等措施，使工业布局由集中向分散化发展，并且取得了一定的成效。

（四）不同阶段的投融资措施

在金融资本支持方面，以稳定金融为重点，积极进行与经济结构调整密切相关的金融体制的改革。90 年代日本金融存在三大问题：一是外国资本难以进入；二是金融机构不良债权严重；三是大量资金流向海外。针对这一问题，日本采取了以下措施进行金融体制改革：第一，制定有关金融改革的法案，以放宽限制，加速自由化进程，促进竞争。1998 年 3 月 10 日日本内阁通过的《金融改革法案》的主要内容是放宽对银行、证券、保险等行业的限制，加快日本金融自由化进程。第二，对日本金融的主管部门——大藏省进行改革。使中央银行摆脱大藏省的指导，实行独立金融管理，同时缩小大藏省的行政指导权力。第三，向日本各大金融机构注入大量资金，使其资本充足率超过 8%。

日本各大金融机构纷纷进行战略大调整，在收缩海外的金融业务，集中力量保护国内市场的同时，加紧金融重组的步伐，一方面整顿国内机构，裁员降薪，合并部分营业网点；另一方面通过并购，扩大规模，提高竞争力。

1. 产业组织政策措施

日本产业组织政策的目标，一是通过对企业的并购与重组，促进生产和资本的集中，在保持市场竞争活力和维护合理竞争秩序的前提下，充分利用规模经济优势，提高产业国际竞争力；二是使不同规模的企业之间保持协调关系。并购与重组是日本产业结构调整过程中，利用资本市场采用的重要措施。从 60 年代以来，日本企业并购与重组政策主要采用了经济诱导方式促进企业的并购与重组，这种方式的典型事例是 1964 年海运业的集中化。

当时日本政府规定，通过并购形成的具有规模经济特征的核心企业，以及以大企业为中心形成的企业集团，可暂缓支付开发银行贷款的全部利息和城市银行贷款的1/2利息，而且对将来从开发银行和城市银行获得的造船贷款分别补贴利息1/4和1/6。在这种政策的诱导下，海运业形成了6个企业集团，实现了政府重组政策的意图和计划。从1963年到1967年，日本开发银行曾实行对通过并购和重组建立规模经济体制的企业给予重点贷款的政策。

日本政府主导型金融模式的形成有其特定的经济社会背景，它是实行赶超式经济发展的后起工业国家中金融体制的典型代表，在这种政府主导型金融体系中，以银行为主的间接融资金融占据主要地位（见表4－10）。这是因为，后起工业国家在经济起飞初期极度缺乏发展资本，又面临着金融体系不健全，信用制度不发达，相关金融规则、法律法规不完善等问题，同时，也不具备管理和监督证券市场的知识经验积累，在短时期内不宜把发展资本市场作为金融发展的重点。因此，大都把银行等间接融资中介机构作为实行赶超战略和产业政策的工具，通过控制利率、信贷数量、信贷投向等措施，以强迫储蓄方式积累产业资本，并且在政府的发展战略、产业政策调控下集中配置到主导产业中。

表4－10　日本企业外部融资结构变化（%）

年份	1975	1980	1985	1986	1987	1988	1989
贷款	87.6	83.8	81.6	80.3	65.0	62.7	60.0
有价证券	16.3	12.1	15.9	19.1	24.0	20.5	28.9
工业债券	7.5	3.1	2.3	4.7	5.5	3.0	2.0
股票	6.9	7.8	5.5	6.6	9.7	9.6	13.0
外部债券	1.9	1.2	8.1	7.7	8.8	7.9	13.0
CP（商业票据）	—	—	—	—	4.0	14.0	5.2
国外贷款	-3.9	4.1	2.5	0.6	7.0	2.8	5.2

在这种金融体制中，政府不但通过金融中介机构影响资金的流向，而且，还存在大量隐含的或者是明显的政府直接信贷配给，信贷配给的主要对象是能够执行政府产业政策的企业或产业，或者是政府认为需要扶植的产业部门；在金融监管方面，政府的金融监管框架是比较模糊的，这为大量政策性优惠和妥协、政府与企业以及金融部门之间的关系融资行为提供了广阔的制度空间。中央银行在制定货币政策和实行宏观调控中，没有应有的独立性，而成为政府执行产业发展政策的代理人，并且对银行等中介机构负

有最终的信用救助义务。

因此,这种金融模式可以概括为:政府控制下的银行体系在金融体制中占据主导地位;金融体系具有产业工具性;模糊的金融监管框架性。

日本是实行政府主导型金融模式的先驱,也最具代表性,共有三个突出特点:

一是以间接金融为主导,间接融资机构包括民间银行以及政府性金融机构。相对于发达的银行体系,日本证券市场不甚发达。

二是金融业原来实行严格的分业经营,虽然近年来实行金融自由化改革,但分业经营的局面依然被保留下来。

三是主办银行制度。日本的大银行实力雄厚,它们与大企业之间往往通过“系列贷款”和“系列持股”的形式,把原集团内的企业联系起来,形成以主银行为中心的金融集团。

2. 日本政府主导型金融模式的发展与变化

“二战”以来,日本根据自己的国情,形成了以间接融资为主、直接融资为辅的融资模式。其中,在经济高速增长时期,间接融资主要体现为来源于家庭部门的资金通过银行等金融中介机构,向企业提供贷款,而这个时期的直接融资由于受到的制约过多,发挥的作用极为有限。在随后的经济低速增长时期,间接融资中的企业贷款比重下降,通过银行投资于有价证券的比重上升,同时,直接融资随着国债的大量发行而逐步兴起。90 年代以后,金融全球化、自由化进程不断加深,日本所面临的环境发生变化,政府的过度保护和过多干预已不适应新形势的需要,在改革进程中,资本市场得到迅速发展,进一步发挥直接融资的作用已成为必然趋势①。

(1)高速增长期:间接融资占绝对主导地位

1955 年至 70 年代初期,是日本经济史上的“高速增长期”,也是“二战”后日本经济开始腾飞的起点。这一时期金融领域最大的特点是以银行为主的间接融资体系占据主导地位,直接融资所发挥的作用十分有限。在这近 20 年里,间接融资所占的比重均高达 70%—90%。间接融资之所以在“高速增长期”处于绝对主导地位,主要有以下几方面的原因:

第一,日本银行人为采取保护性的金融政策。“二战”后,日本经济萧

① 徐怀礼. 产业结构调整中的金融因素分析. 吉林大学硕士学位论文,2004 年 8 月.

条，百废待兴，日本政府确立了“以出口为主”的经济发展目标。为此，需要向重点产业投入大量的人力和建设资金，刺激出口和设备投资，带动经济增长。作为最直接的一项保护性政策，日本银行人为地采取低利率政策，建立起管制性利率体系；当金融机构资金短缺时，日本银行随时提供再贷款，以致金融机构经常处于超借状态。在低利率政策的支持下，企业的融资成本降低，促进了出口和设备投资。

第二，主办银行制度强化了间接融资的主导地位。日本的主办银行制度于50年代形成，在六七十年代得到发展和完善。在主办银行制度下，主办银行和企业之间相互持股，银企关系密切，主办银行在企业融资中处于主导地位，是企业资金的长期、稳定、主要的供给者。这也是造成企业过度依赖银行信贷、长期负债率过高的重要原因。

第三，政府主导的政策性金融模式推动了间接融资的发展。为了筹集更多的长期建设资金，日本的政策性金融体系在政府主导下逐渐建立起来。当时，日本的政策性金融机构主要包括两大部分：一部分是日本兴业银行、日本长期信用银行、日本债券信用银行三家长期信用银行，它们主要通过发行长期金融债券，在政府主导下向大企业集团提供中长期的贷款，当时三行提供的设备融资占整个金融系统设备融资总额的20%—30%；另一部分是日本开发银行、日本进出口银行以及国民金融金库、冲绳开发金融公库等十家金融公库，这些机构都由政府出资建立，向特定的行业、部门提供政策性融资，而其融资的来源主要是政府的邮政储蓄资金。在所有金融机构贷款总额中，以上两类政策性金融机构的贷款约占30%。

（2）稳定增长期：直接融资逐渐兴起

日本在1973年实行浮动汇率制，接着又经历了第一次石油危机，以此为转折点，日本经济结束了高速增长期，转而进入低速增长期。随着日本经济逐渐向稳定增长期转变，民间设备投资需求下降，长期稳定的资金来源越来越有保障，加上个人持有的金融资产不断增多，投资出现多元化趋势，从80年代后期开始，直接融资逐渐兴起。

在这个时期，金融结构发生变化，以往主要是企业部门资金短缺，现在转为公共部门的资金明显不足，尤其是在1978年，公共部门对资金的需求量达到企业部门的8倍。究其原因，主要是因为经济增势减退，企业投资下降，税收增长停滞，为了刺激经济回升，政府采取扩张性财政政策，增加公共建

设项目投资,为了保障公共部门的支出,不得不依靠大量发行国债。国债的大量发行,成为其后日本资本市场发展、直接融资兴起的一个契机,同时也成为日本金融自由化的重要开端。不过,虽然直接融资出现发展的势头,但是间接融资依然占据着优势,只是内容发生了变化,个人及家庭部门的资金在高速增长期主要是通过银行向企业提供贷款,而在低速增长时期,大部分以银行投资于有价证券的方式流向了邮政储蓄等公共融资部门。

直接融资在经济低速增长期得到发展,主要体现在以下几方面:

第一,以债券、股票等有价证券为主的直接融资有了较大的发展。1980—1989 年,日本的个人金融资产中,有价证券所占比重由 12% 上升到 22.5%;企业外部融资中,直接融资的比重由 11.9% 上升到 27.0%。

第二,直接融资的手段增加。在金融自由化进程的影响下,利率降低,股票市场发展平稳,企业通过发行股票增资出现上升的趋势;债券市场上,1987 年以来,放松了发债标准,简化了发行手续,下调了基准利率,出现期权等新的交易品种,设立了债券期货市场。

第三,金融自由化进程加快,阻碍直接融资发展的种种管制逐步取消。1984 年 5 月,"日美日元美元委员会报告"公开发表,以此为契机,日本的资本市场自由化、国际化进程加快。此后,日本政府逐步放开对国债和大额定期存单等的利率管制,大范围取消对金融业务、金融市场的许多管制条款。

随着直接融资的兴起、海外融资范围的扩大,企业的融资渠道出现多元化,这不仅有利于提高企业的自有资本比率,改善企业的财务状况,而且企业的收益也因筹资成本的降低而增加。在直接融资发展的同时也导致了大企业的"脱媒"现象,这使得银行等金融机构更积极主动地为中小企业融资,中小企业融资难的问题得到缓解。

(3)90 年代以来日本融资结构的发展趋势

90 年代以来,金融市场的自由化、国际化程度进一步加深,金融业的国际间竞争加剧。在国际经济金融环境发生深刻变化的背景下,尤其是随着亚洲金融危机的爆发,日本的金融领域也遇到了重大挑战,为此,日本加大了金融改革力度,银行业朝着成熟的市场化方向不断发展。

从日本的融资结构现状来看,间接融资所占比重虽然在不断下降,但是仍占据着优势。与此同时,直接融资由于所处的环境在不断改善,呈现出上升的趋势。

第一，日本政府在1996年底推出“金融大改革”方案，深化对银行业的改革。“金融大改革”内容主要包括：进一步加速金融机构业务的自由化进程；取消对不同行业业务内容的限制；实现资产交易自由化等。改革措施有助于减少政府干预，加深银行业的市场化程度。同时，银行业混业经营出现快速发展的趋势，开展综合业务的金融控股集团纷纷出现。这些都为金融资产的投资多元化、市场化、证券化开辟了道路。

第二，资本市场不断发展，直接融资增长迅速。日本逐步重视资本市场的融资作用，并积极探索有效途径，试图在发展间接融资的同时，进一步提高直接融资的比重。

考察日本间接融资和直接融资的发展进程可以发现，虽然不同时期间接融资与直接融资的比重有所变化，但是日本长期以来形成的是以间接融资为主导、直接融资为补充的融资模式，而这是和不同的经济发展阶段相适应的。从发展趋势看，随着金融自由化进程的不断深化，直接融资在日本将会得到进一步的发展。

4.2　俄罗斯产业结构调整的投融资支持

俄罗斯独立后，在经济转轨过程中，积极进行经济结构的改造，把产业结构调整作为一项重要任务。俄罗斯产业结构调整的方向主要是两个方面：一是改变第三产业比重偏低的不合理的三次产业结构；二是大力发展高技术产业和高附加值产品的生产。迄今为止，俄罗斯产业结构调整大致可分为两大阶段：

(一)第一阶段从俄罗斯独立至90年代中期

此期间，经济结构调整的重点放在私有化和军转民方面，对产业结构调整采取“适应性”政策，政府没有制定明确的产业政策和指出产业结构调整的方向，更谈不上实施相应的支持措施，产业结构的调整变化主要依靠市场机制的自发作用，是随着私有化的进程以及财政、金融、税收、外贸体制改革而展开的。这一阶段产业结构调整的结果是第三产业发展较快，在GDP中的比重上升。随着小私有化的迅速开展和流通领域各种新型服务机构如银行业、保险业、咨询业、投资公司等的建立，俄罗斯的第三产业迅速发展，服务性产值在GDP中的比重迅速提高，1992年上升到占32.6%，1993年占

42.2%,1994年进一步上升为50%,并且涌现出全新的第三产业领域,如银行业、保险业、咨询业和投资业等,进一步促进了产业结构的合理化和高级化。但由于科研经费少,科研机构数目不断减少,科技人才大量外流和科研设备陈旧等原因,导致新技术采用率下降,未能用高新技术改造传统的产业,使产业结构高级化和现代化。俄罗斯以资本密集型为主导的工业结构及两大部类之间的结构不合理状况并未得到根本改变,而且重轻结构比例进一步失调。

(二)第二阶段从90年代中期起至今

俄罗斯政府实行积极的工业政策,把结构改造作为90年代后期经济工作的首要任务,因此提出了明确的产业政策和结构政策以及相应的支持措施。这一阶段产业结构调整的重点放在工业结构的改造上,同时大力发展高技术产业和高附加值产品的生产。

在工业结构调整上,俄罗斯政府把工业部门分为能源、原料和初加工部门,高技术部门和面向市场的部门这三个部门,同时在中长期经济规划中具体规定了燃料动力、冶金、化学和石化、机器制造等主要工业部门的发展方向,根据不同类别产业部门的具体情况和发展方向实施不同的资本支持措施。在物质资本支持方面,一是积极引导私人投资。政府投资政策的重点是创造有利于私人投资的环境,降低通胀率,促进储蓄,加快积累向投资转化的过程,同时降低利润税,调整折旧政策,促使企业将更多的资源用于投资。二是加大政府投资的力度。政府投资主要用于支持有竞争力的产业,特别是效率高和投资见效快的项目,以加速形成新的产业结构。政府投资的另一个方面是运用政府采购的手段对自然垄断产业领域如国防和国家安全、基础设施、地质勘察、基础科研、环保等进行投资。在金融资本支持方面,结合经济转轨,加快金融、贸易、税收、投资领域的改革,大力吸引外资,包括积极争取和利用国际金融组织的贷款和援助。

为改变俄罗斯高技术产业相对落后的局面,90年代中期以来俄政府制订了一系列发展高技术产业和高附加值产品的计划。1995年俄总统科技政策委员会制订了《总统高技术计划》,拟通过实施上述计划,生产面向出口的高技术产品,带动相关产业的发展和整个经济的增长,推动产业结构的转换。1996年,俄罗斯出台第一部科技法,加强发展高科技和科技产业化。此外,俄罗斯对信息技术和通信技术十分重视,决定建立一个全国性的民用电

脑通信网络。1997 年俄罗斯政府公布了《1997—2000 年俄罗斯科技改革构想》,提出的主要改革任务是:第一,改革拨款的原则和制度,真正形成多渠道筹集科研经费的新机制;第二,确定新的科技优先发展领域和科技综合体的机构改革方案;第三,促进科学院、大学和部门科技发展的一体化,形成经济增长的技术基础;第四,制定和运用法律与经济机制,确定国家与科研机构的新型关系;第五,建立风险投资基金,加速科技成果的商品化,把以应用研究为主的研究所变为科技创新的综合体。俄对发展高新技术产业的资本支持措施主要有:

(1)强调发展军民两用技术,加快军转民工作步伐,借助俄军事技术方面的优势推动相关产业的发展。俄制定的《1995—1997 年联邦国防工业转产专项纲要》规定军转民的主要任务之一就是组织高技术和有竞争力的民用产业的研制和生产,重点发展民用航空、民用造船技术、科学密集型的医疗技术设备、电子技术、通信和信息技术、家用电器生产技术,逐步实现这方面的进口替代。

(2)在资金支持方面,1996 年俄联邦预算为实施《总统高技术计划》拨款 1.12 万亿卢布,为联邦科研发展纲要拨款 3.9 万亿卢布。此外为了集中预算外资金,还建立了总统计划基金。

4.3　印度产业结构调整的投融资支持

(一)产业结构调整的特征

印度的产业结构变化较大,从表 4-11 可以看出,1980 年第一产业在三次产业中所占的比重还最高,1985 年第三产业比重超过了第一产业达到 38.8%。总体上来看,第一产业呈下降趋势,第二产业起伏不定,但变化不是很大,第三产业上升较快,从 1980 年的 36% 上升到了 2008 年的 53.4%。

表 4-11　印度三次产业占 GDP 的比重变化(%)

年份	1980	1985	1990	1995	2000	2002	2003	2004	2006	2008
第一产业	38.1	33	31	29	23.4	26.2	22.2	19.6	17.5	17.6
第二产业	25.9	28.1	29	29	26.2	26.9	26.6	27.3	27.7	29.0
第三产业	36	38.8	40	42	50.5	48.2	51.2	53.2	54.7	53.4

数据来源:世界银行世界发展指标数据库。

下面通过就业看印度产业结构调整:

第一产业就业人数明显下降，第二、第三产业尤其是第三产业就业人数全面上升。印度就业比重在第一产业部门由1972—1973年的73.9%持续下降到1993—1994年的64.7%。从性别上来看，无论是男性还是女性在第一产业中的就业比重都呈下降趋势，尤其是男性下降了约10个百分点。随着印度人口的增加，土地的分配与再分配已经不能使现有存量土地资源吸纳更多的劳动力；同时随着现代农耕技术的引进以及采用减少劳动力需求的非均衡投资模式和开展非农业生产活动可以提供一定的生产性就业机会，导致印度第一产业部门就业人数的比重持续下降。随着高产品种的引进和土地规模化经营的出现，一部分小农与边际农被排挤出高产品种地区，因而农业劳动力需求明显下降。

第二产业部门的就业比重在70年代和80年代都呈上升趋势，例如由1972—1973年的11.3%上升到1987—1988年的15.9%，但在90年代却出现了下降趋势，其比重由1987—1988年的15.9%下降到1993—1994年的14.8%。70年代第二产业的就业比重增加，主要是由于制造业的产值增加进而增加了就业机会，80年代又主要是建筑业的就业比例增加，但1987—1988年度到1993—1994年度印度制造业和建筑业就业人数开始下降，结果引起了第二产业部门的就业人数全面下降。由于90年代以来印度实施经济自由化，削减公共开支，导致基础设施建设尤其是农村中的建筑业下滑，再加上随着市场竞争的加剧，减少公营企业的投资，必然导致制造业部门的就业人数减少。

第三产业部门的就业比重呈全面上升趋势。由1972—1973年的14.8%上升到1987—1988年的19.1%，到1993—1994年再进一步上升为20.5%。并且无论是城市还是农村，无论是男性还是女性，在第三产业部门的就业比重都呈全面上升之势。这一方面说明印度的产业结构升级的步伐加快，另一方面说明随着生产力的水平提高以及经济结构调整，服务业部门具有广泛的就业潜力，同时印度第三产业部门还具有广阔的吸收就业空间，因为与世界上最发达的国家美国目前第三产业的产值占国民生产总值的比重达70%相比还有很远的差距，这必然是一种新型就业模式的反映。①

---

① 杨文武，王万江．90年代印度就业结构的变化趋势．南亚研究季刊，1999(4)．

（二）产业结构调整中的投融资

印度资本市场在支持中小企业融资和提升产业结构方面发挥了积极作用。进入21世纪以来，印度风险投资高速发展，2003年已位居亚洲第2位，远远超越了中国，班加罗尔已成为全球著名的创业资本中心。印度的风险投资主要集中在IT和生物技术产业，印度的多层次资本市场培育了一批能与欧美大公司竞争的高科技企业。笔者认为，对于一个正处于崛起中的大国经济而言，必须将支持大型蓝筹股公司融资和支持中小企业融资放在同等重要的位置，不能顾此失彼；否则，经济将会失去可持续发展的动力。

银行业与资本市场对经济发展发挥了"双轮驱动"的作用。印度金融业沿袭了英国传统，商业银行业务发展一直比较健康。印度曾长期坚持以银行间接融资为主导的金融发展思路，也就是间接融资与直接融资的"一个轮子大，一个轮子小"，而且印度在其独立后还曾实行政府对银行业的股权控制。经过20世纪90年代特别是近年来的银行改革，印度银行业私有化进程加快，政府对银行业务的控制也大为放松。同时，印度注意借鉴美国和英国经验，并结合印度国情，加快建立多层次资本市场体系。美国和英国都有一个以资本市场为主导的金融体系，极大地激发了企业家的创新精神，鼓励企业家承担风险和创业，因此技术进步较快，经济发展可持续。相比之下，"二战"后的日本和德国也曾发展势头迅猛，但由于德国实行全能银行体制、日本实行主办银行制度，都不鼓励企业家承担风险和创新，结果导致后来两国经济发展放缓。

印度政府推进资本市场的国际化。一是实行积极、稳妥的市场准入政策，允许进入的外资机构已由2004年的500家左右上升到2005年末的850家。二是允许外国企业和居民通过共同基金方式投资印度证券市场，允许印度银行到海外筹集资金，因此吸引了大量的海外基金。三是引入战略投资者对证券交易所进行改造。目前纽约证券交易所已收购印度国家证券交易所（NSE）5%的股份，另外5%的股份由高盛和其他两家国际机构共同持有；不过，印度中央银行只允许外资持有印度证交所最多49%的股份，其中直接入股上限为26%，通过二级市场收购上限为23%，单个外资机构比例不能超过5%。四是进行汇率制度改革和推进资本项目对外开放。印度货币卢比在20世纪70年代与英镑脱钩，开始与一揽子货币挂钩，汇率随主要贸易国汇率变化而调整。

4.4 国外区域产业结构调整的投融资的变迁

4.4.1 区域产业结构调整的投融资主体的变迁

投资主体呈现机构化趋势。自20世纪80年代以来,美国、英国、德国、日本和加拿大这五个主要工业国家的机构投资者所管理的资产增长4倍,占国内生产总值的比率翻了一番以上,机构投资者实力的壮大,使其在证券市场上的影响力日益增强。投资主体的机构化已成为当今证券市场一个不可逆转的发展趋势。

(一)政府主导型金融模式对产业结构调整的推动作用

政府主导型金融模式主要实现对资金导向的倡导与校正补充,可分为政策引导型和直接投资型。政策引导型强调政策的引导体现在通过实施一定的金融政策,特别是信贷政策,使其与产业政策相互协调,实现资金倡导的功能。例如政府实行低利率政策和以政府金融机构融资为前景的“政策金融”。实行低利率政策的主要目的,在宏观方面是为了促进资金的最佳配置和有效利用;在微观方面,则有利于降低企业筹资成本,增加利润,从而推动企业设备投资和技术革新。所谓政策金融,系指政府金融机构基于政策目的向“战略产业”提供长期低息贷款。日本政府为了更好地发挥干预和调节经济的作用,针对社会经济发展中的薄弱环节,设立了一些政府经营的金融机构,从而构成了日本金融体系中的一个组成内容。政府金融机构由两个银行和10家公库构成,它们都有特定的贷款对象和范围,专业性和政策性都很强,对部门的发展有着举足轻重的影响力量。两家银行分别是日本开发银行和日本进出口银行。这是政府开办的两家最主要的承担中长期贷款业务的银行,它们的主要贷款对象是大企业。日本开发银行是通过对企业进行长期贷款,支持重点产业的发展和新兴产业的开发,以弥补民间金融机构的长期资金不足和提供一般商业银行不愿贷款的开发资金。日本进出口银行主要是对进出口商和海外投资提供低利率中长期贷款,大力推进出口,资助本国厂商的海外原材料开发的进口,带动和促进私人在海外进行投资,以补充民间金融机构在这些业务上贷款能力的不足。

直接投资型强调各国发展中都有若干重点产业或新兴产业,它们对经济发展至关重要,但这些行业往往资金需求量大、投资回收期长、风险高,私

人金融机构难以承担其融资，故各国一般运用政策性金融直接参与资金的配置。例如财政投融资以直接投资、低息贷款等方式，促进主导产业、支柱产业发展。财政投融资，是指由政府进行的投资贷款活动，这是日本政府干预经济活动和产业发展的重要手段。财政投融资的资金主要来源于邮政储蓄、养老金、国民年金剩余资金、简单生命保险、政府担保国债和产业特别投资会计资金等。产业投资会计资金无须偿还，适用于投资和贷款，但主要用于投资。其他资金来源均需到期还本付息，属于有偿使用资金，仅限于政策性贷款，并且要求贷款对象具有确定收益。实际上，由于财政投融资不同于无偿的公共财政收支，财政投融资资金中40%—50%要用于对公共企业、国有事业、公团的直接资金供给，形成政府资本，其余提供给政策性金融机构，促使其向投资回收期长、风险大、收益低而民间资本不进入但具有明显社会效益的投资项目或领域给予政策上的资金支持。有数据显示，1953—1955年，日本开发银行主要向电力、海运、钢铁等基础产业提供贷款，所占比率达到25%，之后，随着经济产业中主导产业的变化，1976—1981年下降到2.9%。同时，日本开发银行和中小企业金融公库还向企业研究开发活动提供低息贷款，以支持产业技术进步。

由此可见，财政投融资对于产业结构调整的具体作用是：

1. 对不同时期的政府确定的主导产业和支柱产业给予低息贷款。以日本海运业为例，1962—1975年因银行提供低息贷款而产生的利息减轻额在设备投资中所占比率高达20%以上，电力工业在1961—1968年比率达到7.9%（小宫隆太朗，1998）。

2. 引导衰退产业有序退出，保持经济稳定。50年代中期，日本煤炭工业和纤维工业已成为衰退产业，政府对企业封存的设备和失业给予一定的财政性融资支持，这大大减轻了由于产业重组所带来的社会震荡。

3. 加大对农业和中小企业的资金扶持力度。在日本，农业和中小企业由于生产效率低，成为国民经济发展中的薄弱环节，但是，由于它们关系到国民经济发展基础和就业等问题，因此，日本财政投融资一直保持对这两个产业的融资力度。

在经济发展和经济结构调整过程中，财政投融资的积极意义不止于此，它所融资金额度巨大，影响范围广，涉及基础产业合理化、贸易振兴、中小企业以及农林渔、产业基础设施等，对不同经济时期的重点产业进行动态支

持，有力地补充民间资本。而且，财政投融资以政府经济政策为依据，充分体现了政府财政政策和产业政策的意图，它所支持的工业部门都是基础性的、对国民经济发展具有长远影响的产业部门，具有财政预算和民间资本不可替代的作用；同时，它向民间资本传导了政府当前和未来产业发展的愿望和意图，具有极强的诱导性。

（二）政府主导型金融模式在产业结构转换中的局限性

政府主导型金融模式确实在新兴工业国家经济起飞阶段发挥了积极作用，但是，一旦经济赶超任务完成，进入发达的工业化阶段之后，这种金融约束型发展模式的弊端就暴露出来。政府主导社会资本的积累和配置，直接或间接干预产业、企业的发展，在产业选择上以政策行为代替市场行为，实际上是以政府配置资源机制代替市场配置资源机制，资源配置的扭曲成为寻租行为和政府腐败的根源之一，其结果必然导致企业、政府、银行等市场主体的行为扭曲，助长企业、银行道德风险行为，导致了大量的银行和企业非理性不审慎投资。政府通过金融手段实现经济发展的发展模式对日本泡沫经济起到了推波助澜的作用。目前，日本经济长期处于委靡不振的状态，结构性因素是一个重要原因，产业结构不能适应市场和技术的变化，传统支柱产业发展停滞，新兴产业发展缓慢。产业结构转换效率低下，产业结构转换滞后的主要原因有：

（1）以银行为主导的金融模式会抑制资本市场的成长，从而使银行和企业在一定程度上失去独立性和灵活性。各经济主体为了维持长期合约，一些缺乏效率的企业或项目难以淘汰，对这部分资金进行重新配置相对缓慢，因而存在对低效项目过度投资的倾向，加剧了产业调整的刚性。而且它会导致企业信息具有内部占有性特征，使交易缺乏透明度，并最终影响资本配置和利用的效率与收益。在这一模式下，银行、企业间相互交叉持股，外部股东的利益受到损害，由于企业能够抗拒来自资本市场的并购威胁，这会降低企业改善竞争力的动力，使产品市场缺乏竞争；同时，在一些寡头垄断和缺乏竞争的产业中，公司的决策缺乏有效的评价和检验机制，造成权力滥用和低效。这些缺陷对产业竞争优势的形成十分不利。

（2）传统的财政投融资政策对产业成长的促进作用大大降低。以前，日本政府通过租税特别措施和财政投资贷款为重点产业提供资金支持，同时，又采取各种措施促进重点产业扩大国外市场和保护国内市场，以及通过基

础设施建设和科研资助为重点产业发展提供社会环境和技术基础，现在，财政投融资政策对产业发展的积极作用明显下降，原因在于：一是经济全球化以及新贸易保护主义的重新抬头，日本很难通过贸易保护主义、财政资助等手段扶植国内弱势产业和幼稚产业；二是近年来日本政策财政状况持续恶化，政府赤字逐年升高，环保、国家安全以及社会福利方面的政府支出日益增加，使真正投入到产业发展方面的资金捉襟见肘。

(3)主办银行制度下的大企业缺乏创新进取意识以及中小企业融资困难，延缓了产业结构转换的速度。日本的大企业集团实行主办银行制度，银行成为企业主要的法人股东，企业集团成员之间相互持股。主办银行制度使企业发展得到了强有力的融资支持，但是，银行属于风险规避者，为了降低市场风险，银行偏好于在原有客户资源中即原有企业集团内部开发新技术、投资新项目，泡沫经济发生后，很多大企业由于盲目扩张，致使生产能力过剩、设备闲置，加之经济发展前景不明朗，日本大企业集团对于发展新产业变得极为谨慎。发达国家的经济发展表明，中小企业在开发新技术、发展新兴产业方面发挥着重要作用，但是，日本大部分中小企业的自我积累能力差，主要依靠外源的银行融资，面临资金瓶颈。由于日本银行受到不良资产的影响，对新开发项目以及中小企业融资设置了严格审查条件，要求提供充足的贷款担保品。因此，日本大企业、中小企业大部分都倾向于原有经营领域，对于投资新项目、发展新产业比较消极，致使原有产业结构固化，形成恶性循环，阻碍了产业结构的调整优化。

美国采取的是市场主导型金融模式。20 世纪 90 年代以来，面对德国、日本等国家在全球形成的明显产业竞争优势，特别是在传统工业制造业，日本、德国已经对美国产业发展形成的严重威胁，美国以其高度市场化机制、强大的金融资源以及完善的政府部门间接调控体系，用高新技术改造传统制造工业，不仅使已失去竞争优势的劳动密集型产业，如纺织业、服装业、建筑业等转变为资本和技术密集型产业，而且使钢铁、汽车、化工等资本密集型产业转变成技术密集型产业，从而重新确立了其在全球竞争格局中的主导权。

80 年代初，美国的传统生产行业在产值和就业增长方面曾停滞不前，经济发展受到影响，国际综合竞争力下降。当时的联邦政府推出了一系列政策，鼓励投资高新技术产业。因此，在设备投资总额中，一般机器设备投资

比重下降，而高新技术设备投资所占比重越来越大。

进入90年代后，政府继续制定有利于高新技术产业尤其是信息产业的投资政策，对高新技术产业的发展起到了巨大的推动作用。由此可见，与日本、韩国等国家在经济赶超阶段政府直接干预资本动员、配置不同，美国作为一个市场经济十分发达的国家，历来奉行的是宽松自由的产业政策。在产业结构的调整过程中，尽可能地减少政府的直接干预，主要借助市场力量和一些间接手段使生产要素合理配置，使产业结构向合理化、高级化方向演变。而且，美国政府在利用有形资本投资调整产业结构时，手段通常也是间接的，一般并不直接参与或干涉某产业的投资，而主要是通过制定和修订一些政策法规、提供良好的基础设施，为战略性产业的有形资本投资创造有利的投资环境，来达到调整产业结构的目的。究其原因，主要是美国形成了高度发达的以资本市场为主导的金融体系，以及完全市场化的投融资机制。

4.4.2 产业结构调整的融资渠道的变迁

目前发达国家的企业融资主要有两种模式：一种是以英美为代表的以证券融资为主导的模式，另一种是以日本、韩国等东亚国家及德国为代表的以银行贷款融资为主导的模式。

经过长期的演进和发展，美国的金融市场体系已经相当成熟和完善，企业制度也已非常完善，企业行为也非常理性化。一般地，美国企业融资方式的选择遵循的是所谓的“啄食顺序理论”（the Pecking Order Theory），即企业融资一般会遵循内源融资、债务融资、股权融资的先后顺序。换言之，企业先依靠内部融资（留利和折旧），然后再求助于外部融资，而在外部融资中，企业一般优先选择发行债券融资，资金不足时再发行股票融资。这一融资顺序的选择反映在企业资本结构中是内部融资占最重要地位，其次是银行贷款和债券融资，最后是发行新股筹资。

投资渠道多元化保证了美国企业和产业结构调整的资金需求。一是融资渠道日益增多，大金融机构不再像以前那样控制资金的供应。美国大银行的借贷大幅下降，而共同基金等的借贷和经营的资产上升。二是新开办的企业，尤其是高收益的、有技术创新但风险较大的中小型高新技术企业获得投资的机会增多。美国老的金融机构（主要是大银行、大保险公司等）倾向于投资大型企业，而95%的美国企业是中小企业。大量基金的涌现成为新企业的主要融资渠道。风险投资的主要受益者是软件公司、因特网公司

和电信公司。例如，在1999年第一季度40亿美元的风险资本投资中，有36亿美元投到技术公司，约占84%。由于融资方便，新企业大量涌现。90年代美国新创办的企业约180万个。据美国《商业周刊》提供的统计数字，仅在硅谷一个地方，每周就有10来家新公司成立；1996年平均每5天就有一家硅谷公司挂牌上市。美国众多基金愿对新企业投资的原因是认为小公司灵活、反应迅速、开放、创新和能吸引最好的人才，因此能适应急速变化的环境。风险投资与中小企业和高新技术企业，改变了美国的企业结构，增加了就业，促进了经济增长。

以主银行为首的信用贷款几乎成为日本企业唯一的外源融资渠道。日本主银行融资模式是在经济高速增长时期形成的，战后，日本所需的重建资金主要来自银行，随着经济的增长，所需资金越来越多，来自银行资金的比例不断增长，相对应的是股权融资迅速减少，企业对银行贷款的依存度不断提高。1957年到1974年间，在日本企业的资金构成中，内源融资（折旧和利润留成）所占的比重仅为25.6%—37.7%，企业资金来源主要依赖于外源融资；在外源融资中，银行贷款所占的比例很高，一直在40%左右，而股票和债券融资所占的比重则从1957—1959年的18.5%下降到1970—1974年的8.3%①。正是在这种企业自我积累能力低，而证券市场又不发达的情况下，日本企业形成了以银行贷款为主的融资模式。

4.4.3　产业结构调整的融资方式的变迁

由于英美是典型的自由市场经济国家，资本市场非常发达，企业行为也已高度市场化。因此，英美企业主要通过发行企业债券和股票方式从资本市场上筹集长期资本，证券融资成为企业外源融资的主导形式。

对企业经营和管理所需要的各种金融资本支持的能力反映出一个国家适应现代化的、全球化的能力。90年代以来美国企业的投融资方式也发生了明显的变化，主要表现在投融资渠道日趋多样化。由于金融监管的放松和金融创新活动的加快，银行业的垄断已逐步被打破，各种风险基金的投资活动迅速发展，如共同基金（Mutual Funds）、投资管理者（Investment Managers）、对冲基金（Hedge Funds）、机会基金（Opportunity Funds）、高收益基金（Highyield Funds）、风险投资基金（Venture Capital Funds）和公开招标启动融

① 小宁．经济发达国家企业融资模式及启示．国有资产管理，1999(6)．

资(Initial Public Offerings,IPOS)等。这些基金吸引了大量的中小投资者。据统计,1990 年美国中产阶级家庭收入的 12% 用于投资股票,1998 年这一比例上升为占家庭收入的 28%。90 年代中期,几乎每年有 350 亿美元到 500 亿美元投到 IPOS,100 亿美元到 150 亿美元投到风险基金。90 年代美国的风险投资每年都在 450 亿—650 亿美元。

20 世纪 80 年代以来,随着制度创新和技术创新的不断加强,世界资本市场发生了极其深刻的变化,其发展呈现融资方式证券化趋势[①]。发达国家传统商业银行业务的增速明显放缓,而公司债券和股票的发行量却大大增加,一些传统的长期贷款项目,如住宅、抵押贷款、汽车分期付款等都出现了证券化趋势。20 世纪 80 年代中期,国际证券发行量首先超过了国际信贷量,标志着国际筹资者的资金来源由原来银行信贷为主,转向发行各种有价证券为主。

在过去的 20 多年里,金融衍生品的交易呈爆炸性的增长趋势,银行、证券公司、基金成为衍生品的主要交易者。全球衍生品的交易量大大超出了现货市场的交易量。衍生工具的出现和发展,一方面为投资者克服市场价格波动、控制投资风险提供了很好的工具,另一方面,衍生产品本身的高杠杆比率和高风险,也对证券市场的稳定性提出了挑战。

① 赵保国. 中国资本市场创新与可持续发展. 东北财经大学博士学位论文, 2004 年 6 月.

第五章　我国区域经济情况总体分析

产业结构的调整，无论是改善产业间量的比例关系，还是提高产业结构的质量；无论是采取以投资倾斜为主的增量调整，还是采取以资源再配置为主的存量调整；无论是物质资本形成，还是人力资本形成，都离不开资金，离不开金融中介，资金是保证产业结构调整、促进产业结构升级转换的直接推动力。金融政策对产业结构调整的作用具有阶段性，金融在货币政策、利率政策、证券市场政策、银行信贷政策和政策性金融等方面对产业结构调整起着重要作用。

5.1　我国东、中、西经济区域简况

根据各地不同的经济发展状况、交通运输条件、地理位置、自然资源和科技文化发展水平，根据国家发改委（中部办、西部地区开发领导小组）的划分方法，可将全国大致分为东部、中部和西部三大经济区域。东部发达地区包括北京、天津、河北、辽宁、上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、海南、黑龙江、吉林13个省市，其中辽宁、黑龙江、吉林属于东北地区。中部区域包括山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南6个省份。西部包括四川、重庆、贵州、云南、西藏、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、广西、内蒙古12个省市自治区。[①]

我国是个大国，区域间自然资源分布、社会经济发展状况差异巨大。新中国建立前，区域经济发展极不平衡，绝大多数的工业经济集中在东部区域，经济发展主要受外部经济力量和自然的经济力量支配。新中国建立后，由于外部受到以美国为首的西方国家的经济封锁，内部发展经济以经典计划经济理论为核心指导思想，加之长期受战时经济政策影响，国家采取计划

① 见国务院国家中部崛起办公室和西部开发办公室。

经济手段协调区域经济平衡发展，将一大批重点工业项目放到了中西部区域，加大了对中西部区域的资金支持。在这一阶段，随着中西部区域在基础设施条件、工业经济发展基础等方面的改善，经济得到了快速增长，东部与中西部三大区域经济呈现平衡发展的局面，逐渐缩小了中西部与东部区域的经济增长差距。20 世纪 90 年代初，国家按照东部区域先富起来，进而带动中西部区域共同富裕的发展思路，实施了区域经济非均衡增长战略。在政策、资金等方面向东部倾斜，使得东部区域借助于优惠的经济政策、得天独厚的地理位置、廉价的劳动力以及国外的资金、技术和管理经验，在较短的时间内，实现了资本积累和产业结构升级，使得东部和中西部区域之间的经济增长差距逐渐拉大。基于区域经济与金融间的内在必然联系，区域经济增长差距的拉大，反过来影响区域金融发展，进而又拉大了区域经济增长的差距。

以下按照东、中、西和东北四大区域来探讨各区域的经济状况。

5.1.1　东部经济概况

东部综合经济区（北部、东部、南部沿海地区）

1. 经济发展基本情况

东部是我国经济最发达的地区。2008 年以占全国 36.66% 的人口，创造了全国 54% 的地区生产总值。人均地区生产总值为 37023.51 元，是全国平均水平的 1.63 倍，居四大板块之首。东部沿海经济区以长三角为引擎，实力最强。地区生产总值和第二、三产业增加值均略超过全国的 1/5，人均地区生产总值是全国的 1.97 倍。北部沿海经济区以京津冀和山东半岛城市群为引擎，经济总量较大，地区生产总值和第二产业增加值都接近全国的 1/5，第三产业增加值超过全国的 1/5。南部沿海经济区以珠三角为引擎，地区生产总值和第二、三产业增加值占到全国的 15% 左右，经济总量不及北部沿海，但人均地区生产总值为 34265.68 元，是全国的 1.51 倍，高于北部沿海的 33253.66 元和 1.47 倍。

上海是全国经济实力最强的中心城市，地区生产总值和第二产业增加值几乎相当于北京和天津之和。人均地区生产总值也是各省市最高，并初步显现出“三、二、一”的产业结构，经济辐射能力进一步提高。北京作为中心城市经济实力仅次于上海，第三产业增加值高于上海，具有较强的服务和辐射能力。

表 5－1　2008 年东部经济发展基本情况

区域			地区生产总值(亿元)	第一产业增加值(亿元)	第二产业增加值(亿元)	第三产业增加值(亿元)	三次产业结构	年底人口数(万人)	人均地区生产总值(元/人)
东部	北部沿海综合经济区	北京	10488.03	112.81	2693.15	7682.07	1.1:25.7:73.2	1695	63029
		天津	6354.38	122.58	3821.07	2410.73	1.9:60.1:37.9	1176	55473
		河北	16188.61	2034.6	8777.42	5376.59	12.6:54.2:33.2	6989	23239
		山东	31072.06	3002.65	17702.17	10367.23	9.7:57:33.4	9417	33083
		经济区	64103.08 (19.59%)	5272.64 (15.62%)	32993.81 (19.77%)	25836.62 (20.41%)	8.23:51.47:40.3	19277 (14.73%)	33253.66 (1.47)
	东部沿海综合经济区	上海	13698.15	111.8	6235.92	7350.43	0.8:45.5:53.7	1888	73124
		江苏	30312.61	2100	16663.81	11548.8	6.9:55:38.1	7677	39622
		浙江	21486.92	1095.43	11580.33	8811.17	5.1:53.9:41	5120	42214
		经济区	65497.68 (20.02%)	3307.23 (9.8%)	34480.06 (20.66%)	27710.4 (21.89%)	5.1:52.6:42.3	14685 (11.22%)	44601.76 (1.97)
	南部沿海综合经济区	福建	10823.11	1157.75	5415.77	4249.59	10.7:50:39.3	3604	30123
		广东	35696.46	1970.23	18402.64	15323.59	5.5:51.6:42.9	9544	37589
		海南	1459.23	437.61	434.4	587.22	30:29.8:40.2	854	17175
		经济区	47978.8 (14.66%)	3565.59 (10.57%)	24252.81 (14.53%)	20160.4 (15.93%)	7.4:50.5:42	14002 (10.7%)	34265.68 (1.51)
	东部		177579.6 (54.27%)	12145.46 (35.99%)	91726.68 (54.97%)	73707.42 (58.22%)	6.8:51.7:41.5	47964 (36.66%)	37023.51 (1.63)

资料来源:《中国统计年鉴 2009》,增加值指标对应的括号内数字为各地区占全国比重,人均生产总值对应的括号内数字则为各地区是全国的倍数。

2. 经济发展效益情况

从地方财力看,2008 年东部的地方一般预算财政收入占全国的 58.39%,具有较为明显的优势地位,其中由沪苏浙组成的东部沿海接近全国的 1/4。从居民收入看,全国城市居民人均可支配收入为 15780.76 元,全国农村居民人均纯收入为 4760.62 元,除河北的城市居民收入和海南的城市、农村居民收入低于全国平均水平外,其余各省市的城市居民、农村居民收入均高于全国平均水平,上海、北京的城乡居民收入分别居于全国的第一位、第二位。从能耗情况看,全国单位国内生产总值能耗为 0.97 吨标准煤/万元,除河北、山东的单位地区生产总值能耗高于全国平均水平外,其余各省市均低于全国平均水平。

需要特别指出的是，全国规模以上工业企业成本费用利润率为6.61%，东部的工业企业成本费用利润率低于全国平均水平，北京、天津和上海也都低于全国平均水平，这在一定程度上与东部及这几个大城市具有优势的经济总量形成反差，从一个侧面反映了东部及这几个大城市应降低生产成本，提高经济效益，优化发展，推动经济增长方式的转变。

表5－2　2008年东部经济发展基本效益情况

区域			地方一般预算财政收入(亿元)	城市居民人均可支配收入(元)	农村居民人均纯收入(元)	单位地区生产总值能耗(吨标准煤/万元)	规模以上工业企业工业成本费用利润率(%)
东部	北部沿海综合经济区	北京	1837.32	2731.41	10661.92	0.662	5.09
		天津	675.62	19422.53	7910.78	0.947	6.25
		河北	947.59	13441.09	4975.46	1.727	6.57
		山东	1957.05	16305.41	5641.43	1.1	6.87
		经济区	5417.58 (18.91%)				
	东部沿海综合经济区	上海	2358.75	26674.9	11440.26	0.801	3.84
		江苏	2731.41	18679.52	7356.47	0.803	6.42
		浙江	1933.39	22726.66	0257.93	0.782	4.29
		经济区	7023.55 (24.52%)				
	南部沿海综合经济区	福建	833.4	17961.45	6196.07	0.843	6.44
		广东	3310.32	19732.86	6399.79	0.715	5.54
		海南	144.86	12607.84	4389.97	0.875	8.21
		经济区	4288.58 (14.97%)				
	东部		16729.71 (58.39%)				

资料来源：《中国统计年鉴2009》。括号内数字分别为各地区地方一般预算财政收入占全国比重。

3. 需求情况

一国或一地区的经济增长动力来自三方面：投资、消费和出口，即所谓经济增长的“三驾马车”。根据投资、消费和出口对经济增长贡献率的不同，可以将经济增长模式分为投资拉动型、消费拉动型和出口导向型三种类型。三种经济增长模式是相对而言的，任何国家或地区在经济发展过程中都是

上述三种动力共同作用的结果，不同模式之间的区分在于以哪一种动力为主。东部2008年的三大需求情况如表5－3所示，以全社会固定资产投资、社会消费品零售总额和出口代表投资、消费、出口三大需求，东部这三项指标分别占全国的45.97%、53.97%、86.85%，优势地位明显。其中上海、江苏、浙江、广东的三大需求均较高。全国的出口总额为14306.93亿美元，广东的出口为4056.64亿美元，远高于其他省市，占全国的近1/3。可见在全国的出口需求中，大部分是由于东部的需求引起的。

表5－3　2008年东部三大需求情况

区域			全社会固定资产投资（亿元）	社会消费品零售总额（亿元）	出口（亿美元）
东部	北部沿海综合经济区	北京	3814.7	4589	575
		天津	3389.8	2000.3	421.03
		河北	8866.6	4880.4	240.04
		山东	15435.9	10381.2	931.95
		经济区	31507（18.63%）	21850.9（19.48%）	2168.02（15.15%）
	东部沿海综合经济区	上海	4823.1	4537.1	1691.45
		江苏	15300.6	9661.4	2380.29
		浙江	9323	7441.7	1542.96
		经济区	29446.7（17.41%）	21640.2（19.29%）	5614.7（39.24%）
	南部沿海综合经济区	福建	5207.7	3828	569.92
		广东	10868.7	12772.2	4056.64
		海南	705.4	448.4	15.87
		经济区	16781.8（9.92%）	17048.6（15.20%）	4642.43（32.45%）
	东部		77735.5（45.97%）	60539.7（53.97%）	12425.15（86.85%）

资料来源：《中国统计年鉴2009》。

4. 经济发展的创新能力

东部2008年的经济发展的创新能力情况如表5－4所示，东部显示出较强的创新能力。R&D经费支出占全国的67.97%；R&D经费投入强度为各地区R&D经费支出占各地区增加值的比重，东部R&D经费投入强度为1.77%，高于全国平均水平，是全国的1.15倍；专利授权数占全国的

74.73%，技术市场成交额占全国的77.64%。

北部沿海经济区因为拥有北京这一全国科技中心，各项指标均较高，R&D经费支出为1248.8亿元，占全国的27.05%，其中北京为550.3亿元；技术市场成交额为1196.41亿元，占全国的47.42%，其中北京为1027.2亿元；北部沿海经济区R&D经费投入强度为1.95%，高于全国平均水平，其中北京为5.25%，是全国平均水平1.54的3.41倍；专利授权数占全国的17.02%。

表5-4　2008年东部经济发展的创新能力

区域			R&D经费支出（亿元）	R&D经费投入强度（%）	专利授权数（万项）	技术市场成交额（亿元）
东部	北部沿海综合经济区	北京	550.3	5.25	1.77	1027.2
		天津	155.7	2.45	0.679	86.61
		河北	109.1	0.67	0.55	16.59
		山东	433.7	1.4	2.669	66.01
		经济区	1248.8 (27.05%)	1.95 (1.27)	5.668 (17.02%)	1196.41 (47.42%)
	东部沿海综合经济区	上海	355.4	2.59	2.447	386.17
		江苏	580.9	1.92	4.444	94.02
		浙江	344.6	1.6	5.295	58.92
		经济区	1280.9 (27.75%)	1.95 (1.27)	12.186 (36.60%)	539.11 (21.37%)
	南部沿海综合经济区	福建	101.9	0.94	0.794	17.97
		广东	502.6	1.41	6.203	201.63
		海南	3.3	0.23	0.034	3.56
		经济区	607.8 (13.17%)	1.27 (0.82)	7.031 (21.12%)	223.16 (8.85%)
	东部		3137.5 (67.97%)	1.77 (1.15)	24.885 (74.73%)	1958.68 (77.64%)

注：①R&D经费支出数据来源为2008年全国科技经费投入统计公报，其他数据来自《中国统计年鉴2009》；

②括号内数字分别是：各地区R&D经费支出占全国比重，R&D经费投入强度为全国的倍数，各地区专利授权数占全国比重，各地区技术市场成交额占全国比重。

东部沿海经济区的创新能力也较好。R&D经费支出、专利授权数、技术市场成交额占全国的比重分别为27.75%、36.6%、21.37%，R&D经费投入

强度为1.95%，高于全国平均水平。

南部沿海经济区除R&D经费支出投入强度外，各指标在全国也都占有较重要的位置。专利授权数较突出，占全国的21.12%。广东的地位突出，其中专利授权数为6.203万项，在全国各省市居首位。

5.1.2　中部经济概况

中部综合经济区（黄河中游、长江中游地区）

1. 经济发展基本情况

中部的经济实力明显弱于东部。2008年以占全国31.83%的人口，创造了全国23.78%的地区生产总值。第一产业的优势相对强于第二、第三产业，人均地区生产总值不及全国平均水平，为全国的0.82倍。从人均地区生产总值看，黄河中游经济区为21014元，略高于长江中游经济区。

表5－5　2008年中部经济发展基本情况

区域			地区生产总值（亿元）	第一产业增加值（亿元）	第二产业增加值（亿元）	第三产业增加值（亿元）	三次产业结构	年底人口数（万人）	人均地区生产总值（元/人）
中部	黄河中游综合经济区	陕西	6851.32	753.72	3842.08	2255.52	11:56.1:32.9	3762	18246
		山西	6938.73	302.48	4265.77	2370.48	4.4:61.5:34.2	3411	20398
		河南	18407.78	2658.8	10477.92	5271.06	14.4:56.9:28.6	9429	19593
		内蒙古	7761.8	906.98	4271.03	2583.79	11.7:55:33.3	2414	32214
		经济区	39959.63 (12.21%)	4621.98 (13.70%)	22856.8 (13.70%)	12480.85 (9.86%)	11.6:57.2:31.2	19016 (14.54%)	21014 (0.93)
	长江中游综合经济区	湖北	11330.38	1780	4963.61	4586.77	15.7:43.8:40.5	5711	19860
		湖南	11156.64	2007.4	4933.08	4216.16	18:44.2:37.8	6380	17521
		江西	6480.33	1060.38	3414.88	2005.07	16.4:52.7:30.9	4400	14781
		安徽	8874.17	1418.08	4137.35	3318.74	16:46.6:37.4	6135	14485
		经济区	37841.52 (11.56%)	6265.86 (18.57%)	17448.92 (10.46%)	14126.74 (11.16%)	16.6:46.1:37.3	22626 (17.29%)	16725 (0.74)
	中部		77801.15 (23.78%)	10887.84 (32.26%)	40305.72 (24.15%)	26607.59 (21.02%)	14:51.8:34.2	41642 (31.83%)	18683 (0.82)

资料来源：《中国统计年鉴2009》，增加值指标对应的括号内数字为各地区占全国比重，人均生产总值对应的括号内数字则为各地区是全国的倍数。

2. 经济发展效益情况

如表5－6所示，中部的地方一般预算财政收入占全国的19.71%。各省的城市居民收入和农村居民收入均低于全国平均水平。能耗情况除了江西低于全国平均水平之外，其他省份都远高于全国平均水平，这说明中部地区的能源消耗都比较大，但地区生产总值都较低。规模以上工业企业工业成本费用利润率除长江中游的江西、安徽低于全国平均水平外，其他省份都高于全国平均水平，该项指标好于东部地区，这可能是由中部的生产成本比较低造成的。

表5－6 2008年中部经济发展基本效益情况

<table>
<tr><th colspan="3">区域</th><th>地方一般预算财政收入(亿元)</th><th>城市居民人均可支配收入(元)</th><th>农村居民人均纯收入(元)</th><th>单位地区生产总值能耗(吨标准煤/万元)</th><th>规模以上工业企业工业成本费用利润率(%)</th></tr>
<tr><td rowspan="11">中部</td><td rowspan="5">黄河中游综合经济区</td><td>陕西</td><td>591.48</td><td>12857.89</td><td>3136.46</td><td>1.281</td><td>16.7</td></tr>
<tr><td>山西</td><td>748</td><td>13119.05</td><td>4097.24</td><td>2.554</td><td>6.79</td></tr>
<tr><td>河南</td><td>1008.9</td><td>13231.11</td><td>4454.24</td><td>1.219</td><td>9.97</td></tr>
<tr><td>内蒙古</td><td>650.68</td><td>14432.55</td><td>4656.18</td><td>2.159</td><td>10.54</td></tr>
<tr><td>经济区</td><td>2999.06
(10.47%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td rowspan="5">长江中游综合经济区</td><td>湖北</td><td>710.85</td><td>13152.86</td><td>4656.38</td><td>1.314</td><td>7.65</td></tr>
<tr><td>湖南</td><td>722.71</td><td>13821.16</td><td>4512.46</td><td>1.225</td><td>6.65</td></tr>
<tr><td>江西</td><td>488.65</td><td>12866.44</td><td>4697.19</td><td>0.928</td><td>6.48</td></tr>
<tr><td>安徽</td><td>724.62</td><td>12990.35</td><td>4202.49</td><td>1.075</td><td>5.98</td></tr>
<tr><td>经济区</td><td>2646.83
(9.24%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
<tr><td colspan="2">中部</td><td>5645.89
(19.71%)</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>

资料来源:《中国统计年鉴2009》。括号内数字分别为各地区地方一般预算财政收入占全国比重。

3. 需求情况

中部全社会固定资产投资、社会消费品零售总额、出口三项指标分别占全国的27.67%、23.87%、4.76%。其中全社会固定资产投资和社会消费品零售总额都是东部的一半左右，出口却只占全国的4.76%，远远低于东部的86.85%。

表 5－7　2008 年中部三大需求情况

<table>
<tr><th colspan="3">区 域</th><th>全社会固定资产投资(亿元)</th><th>社会消费品零售总额(亿元)</th><th>出口(亿美元)</th></tr>
<tr><td rowspan="11">中部</td><td rowspan="5">黄河中游综合经济区</td><td>陕西</td><td>4614.4</td><td>2256.1</td><td>53.81</td></tr>
<tr><td>山西</td><td>3531.2</td><td>2356.5</td><td>92.53</td></tr>
<tr><td>河南</td><td>10490.6</td><td>5662.5</td><td>107.19</td></tr>
<tr><td>内蒙古</td><td>5475.4</td><td>2363.3</td><td>35.92</td></tr>
<tr><td>经济区</td><td>24111.6
(14.26%)</td><td>12638.4
(11.27%)</td><td>289.45
(2.02%)</td></tr>
<tr><td rowspan="5">长江中游综合经济区</td><td>湖北</td><td>5647</td><td>4965.8</td><td>117.09</td></tr>
<tr><td>湖南</td><td>5534</td><td>4119.7</td><td>84.13</td></tr>
<tr><td>江西</td><td>4745.4</td><td>2082.8</td><td>77.27</td></tr>
<tr><td>安徽</td><td>6747</td><td>2965.5</td><td>113.64</td></tr>
<tr><td>经济区</td><td>22673.4
(13.41%)</td><td>14133.8
(12.60%)</td><td>392.13
(2.74%)</td></tr>
<tr><td colspan="2">中部</td><td>46785
(27.67%)</td><td>26772.2
(23.87%)</td><td>681.58
(4.76%)</td></tr>
</table>

资料来源:《中国统计年鉴 2009》。

4. 经济发展的创新能力

与东部地区相比,中部创新能力较弱,但从 R&D 经费支出等总量指标看,中部要高于西部和东北。

R&D 经费支出占全国的 17.01%,R&D 经费投入强度为 1.01%,低于全国平均水平,低于东部和东北,但高于西部。专利授权数占全国的 11.49%,技术市场成交额占全国的 9.61%,其中长江中游的创新能力比黄河中游要强。

表5-8 2008年中部经济发展的创新能力

区域			R&D经费支出(亿元)	R&D经费投入强度(%)	专利授权数(万项)	技术市场成交额(亿元)
中部	黄河中游综合经济区	陕西	143.3	2.09	0.439	43.83
		山西	62.6	0.9	0.228	12.84
		河南	122.3	0.66	0.913	25.44
		内蒙古	33.9	0.44	0.133	9.44
		经济区	362.1 (7.84%)	0.91 (0.59)	1.713 (5.14%)	91.55 (3.63%)
	长江中游综合经济区	湖北	75	1.2	0.39	50.2
		湖南	44.5	0.7	0.37	41.7
		江西	28.5	0.7	0.14	11.1
		安徽	45.9	0.9	0.19	14.26
		经济区	423.1 (9.17%)	1.12 (0.73)	2.114 (6.35%)	150.85 (5.98%)
	中部		785.2 (17.01%)	1.01 (0.66)	3.827 (11.49%)	242.4 (9.61%)

注:①R&D经费支出数据来源为2008年全国科技经费投入统计公报,其他数据来自《中国统计年鉴2009》;

②括号内数字分别是:各地区R&D经费支出占全国比重,R&D经费投入强度为全国的倍数,各地区专利授权数占全国比重,各地区技术市场成交额占全国比重。

5.1.3 西部经济概况

西部综合经济区(大西北、大西南地区)

1. 经济发展基本情况

西部的经济实力弱于中部,以占全国23.2%的人口,创造了全国13.34%的地区生产总值。人均地区生产总值为全国的0.63倍。大西南经济区的人均地区生产总值为14011元,为八大经济区中最低。经济区中贵州还没有超过万元,仅为8824元,为全国最低。大西北经济区的人均生产总值为15818元,略好于大西南经济区。

表5-9　2008年西部经济发展基本情况

区域			地区生产总值(亿元)	第一产业增加值(亿元)	第二产业增加值(亿元)	第三产业增加值(亿元)	三次产业结构	年底人口数(万人)	人均地区生产总值(元/人)
西部	大西南综合经济区	云南	5700.1	1020.94	2451.09	2228.07	17.9:43:39.1	4543	12587
		贵州	3333.4	547.85	1408.71	1376.84	16.4:42.3:41.3	3793	8824
		四川	12506.25	2366.15	5790.1	4350	18.9:46.3:34.8	8138	15378
		重庆	5096.66	575.4	2433.27	2087.99	11.3:47.7:41	2839	18025
		广西	7171.58	1453.9	3037.74	2679.94	20.3:42.4:37.4	4816	14966
		经济区	33807.99 (10.33%)	5964.24 (17.67%)	15120.91 (9.06%)	12722.84 (10.05%)	17.6:44.7:37.6	24129 (18.44%)	14011 (0.62)
	大西北综合经济区	甘肃	3176.11	463	1471.43	1241.68	14.6:46.3:39.1	2628	12110
		青海	961.53	105.58	529.4	326.55	11:55:34	554	17389
		宁夏	1098.51	120	581.24	397.27	10.9:52.9:36.2	618	17892
		西藏	395.91	60.51	115.76	219.64	15.3:29.2:55.5	287	13861
		新疆	4203.41	691.1	2086.74	1425.57	16.4:49.6:33.9	2131	19893
		经济区	9835.47 (3.01%)	1440.19 (4.27%)	4784.57 (2.87%)	3610.71 (2.85%)	14.6:48.6:36.7	6218 (4.75%)	15818 (0.70)
	西部		43643.46 (13.34%)	7404.43 (21.94%)	19905.48 (11.93%)	16333.55 (12.90%)	17:45.6:37.4	30347 (23.20%)	14381 (0.63)

资料来源:《中国统计年鉴2009》,增加值指标对应的括号内数字为各地区占全国比重,人均生产总值对应的括号内数字则为各地区是全国的倍数。

2. 经济发展效益情况

西部的地方一般预算财政收入占全国的13.67%,其中大西北经济区仅占2.85%,为八大经济区最低。各省市的城市居民和农村居民收入均低于全国平均水平,重庆接近全国平均,为西部最好水平。单位地区生产总值能耗均高于全国平均水平,并且普遍较高,宁夏接近全国近四倍,西部的能耗情况在四大板块中最差。西部的规模以上工业企业工业成本费用利润率大多都低于全国平均水平,西藏、新疆和青海又远远高于全国平均水平,主要是由于这些地方工业较少,所以费用成本就较低。

表5－10　2008年西部经济发展基本效益情况

区域			地方一般预算财政收入（亿元）	城市居民人均可支配收入（元）	农村居民人均纯收入（元）	单位地区生产总值能耗（吨标准煤/万元）	规模以上工业企业工业成本费用利润率（%）
西部	大西南综合经济区	云南	614.05	13250.22	3102.6	1.562	7.3
		贵州	347.84	11758.76	2796.93	2.875	6.92
		四川	1041.66	12633.38	4121.21	1.381	6.42
		重庆	577.57	14367.55	4126.21	1.267	5.84
		广西	518.42	14146.04	3690.34	1.106	4.29
		经济区	3099.54（10.82%）				
	大西北综合经济区	甘肃	264.97	10969.41	2723.79	2.013	3.12
		青海	71.57	11640.43	3061.24	2.935	20.36
		宁夏	95.01	12931.53	3681.42	3.686	3.05
		西藏	24.88	12481.51	3175.82		11.12
		新疆	361.06	11432.1	3502.9	1.963	22.32
		经济区	817.49（2.85%）				
	西部		3917.03（13.67%）				

资料来源：《中国统计年鉴2009》，括号内数字分别为各地区地方一般预算财政收入占全国比重。

3. 需求情况

西部全社会固定资产投资、社会消费品零售总额、出口三项指标分别占全国的15.29%、13.03%、3.94%，其中大西北经济区所占比重均在5%以下，在八大经济区中最低。

表5－11　2008年西部三大需求情况

区域			全社会固定资产投资（亿元）	社会消费品零售总额（亿元）	出口（亿美元）
西部	大西南综合经济区	云南	3435.9	1718.5	49.84
		贵州	1864.5	1014.9	19.01
		四川	7127.8	4800.8	131.32
		重庆	3979.6	2064.1	57.22
		广西	3756.4	2338.4	73.47
		经济区	20164.2（11.92%）	11936.7（10.64%）	330.86（2.31%）
	大西北综合经济区	甘肃	1712.8	990.1	16.01
		青海	583.2	252.8	4.19
		宁夏	828.9	285.2	12.58
		西藏	309.9	129.1	7.07
		新疆	2260	1025.7	192.99
		经济区	5694.8（3.37%）	2682.9（2.39%）	232.84（1.63%）
	西部		25859（15.29%）	14619.6（13.03%）	563.7（3.94%）

资料来源：《中国统计年鉴2009》。

4. 经济发展的创新能力

从R&D经费支出等总量指标看，西部总体创新能力较弱，其中以大西北经济区创新能力最为薄弱。

表5－12　2008年西部经济发展的创新能力

区域			R&D经费支出（亿元）	R&D经费投入强度（%）	专利授权数（万项）	技术市场成交额（亿元）
西部	大西南综合经济区	云南	31	0.54	0.202	5.05
		贵州	18.9	0.57	0.173	2.03
		四川	160.3	1.28	1.337	43.53
		重庆	60.2	1.18	0.482	62.19
		广西	32.8	0.46	0.223	2.7
		经济区	303.2（6.57%）	0.9（0.58）	2.417（7.26%）	115.5（4.58%）

续表

区域		R&D 经费支出（亿元）	R&D 经费投入强度（%）	专利授权数（万项）	技术市场成交额（亿元）
大西北综合经济区	甘肃	19.6	1.0	0.05	17.3
	青海	3	0.6	0.01	1.2
	宁夏	3.2	0.5	0.02	1.4
	西藏	0.3	0.1	0.004	8
	新疆	6.4	0.2	0.09	
	经济区	60.4（1.31%）	0.61（0.40）	0.347（1.04%）	45.75（1.81%）
西部		363.6（7.88%）	0.83（0.54）	2.764（8.30%）	161.25（6.39%）

注：①R&D 经费支出数据来源为 2008 年全国科技经费投入统计公报，其他数据来自《中国统计年鉴 2009》；

②括号内数字分别是：各地区 R&D 经费支出占全国比重，R&D 经费投入强度为全国的倍数，各地区专利授权数占全国比重，各地区技术市场成交额占全国比重。

5.1.4 东北老工业区经济概况

1. 经济发展基本情况

东北以占全国 8.31% 的人口，创造了全国 8.62% 的地区生产总值。东北的人均地区生产总值为 25929 元，高于全国平均水平，在四大板块中居第二位。

表 5－13 2008 年东北经济发展基本情况

区域			地区生产总值（亿元）	第一产业增加值（亿元）	第二产业增加值（亿元）	第三产业增加值（亿元）	三次产业结构	年底人口数（万人）	人均地区生产总值（元/人）
东北	东北综合经济区	辽宁	13461.57	1302	7512.11	4647.46	9.7:55.8:34.5	4315	31259
		吉林	6424.06	916.7	3064.63	2442.73	14.3:47.7:38	2734	23514
		黑龙江	8310	1089.1	4365.9	2855	13.1:52.5:34.4	3825	21727
	东北		28195.63（8.62%）	3307.8（9.80%）	14942.64（8.95%）	9945.19（7.86%）	11:55:34	10874（8.31%）	25929（1.14）

资料来源：《中国统计年鉴 2009》，增加值指标对应的括号内数字为各地区占全国比重，人均生产总值对应的括号内数字则为各地区是全国的倍数。

2. 经济发展效益情况

东北的地方一般预算财政收入占全国的 8.23%。东三省的城市居民收

入普遍低于全国平均水平，但农村居民收入均高于全国平均水平。东三省的单位国内生产总值能耗均高于全国平均水平。规模以上工业企业工业成本费用利润率除黑龙江较高外，其余两省均较低。东北地区的经济发展模式亟待转型。

表 5－14　2008 年东北经济发展基本效益情况

区域			地方一般预算财政收入(亿元)	城市居民人均可支配收入(元)	农村居民人均纯收入(元)	单位地区生产总值能耗(吨标准煤/万元)	规模以上工业企业工业成本费用利润率(%)
东北	东北综合经济区	辽宁	1356.08	14392.69	5576.48	1.617	3.39
		吉林	422.8	12829.45	4932.74	1.444	5.3
		黑龙江	578.28	11581.28	4855.59	1.29	24.81
	东北		2357.16 (8.23%)				

资料来源：《中国统计年鉴 2009》，括号内数字分别为各地区地方一般预算财政收入占全国比重。

3. 需求情况

东北全社会固定资产投资、社会消费品零售总额、出口三项指标分别占全国的 11.07%、9.13%、4.45%，与东部相比，在需求尤其是出口方面差距较大。

表 5－15　2008 年东北三大需求情况

区域			全社会固定资产投资(亿元)	社会消费品零售总额(亿元)	出口(亿美元)
东北	东北综合经济区	辽宁	10019.1	4917.5	420.69
		吉林	5038.9	2484.3	47.72
		黑龙江	3656	2838.6	168.06
	东北		18714 (11.07%)	10240.4 (9.13%)	636.47 (4.45%)

资料来源：《中国统计年鉴 2009》。

4. 经济发展的创新能力

东北的创新能力指标优于西部，但因省份较少总量不及中部。

表 5-16　2008 年东北经济发展的创新能力

区　域			R&D 经费支出（亿元）	R&D 经费投入强度（%）	专利授权数（万项）	技术市场成交额（亿元）
东北	东北综合经济区	辽宁	190.1	1.41	1.067	99.73
		吉林	52.8	0.82	0.298	19.61
		黑龙江	86.7	1.04	0.457	41.26
	东北		329.6 （7.14%）	1.17 （0.76）	1.822 （5.47%）	160.6 （6.37%）

注：①R&D 经费支出数据来源为 2008 年全国科技经费投入统计公报，其他数据来自《中国统计年鉴 2009》；

②括号内数字分别是：各地区 R&D 经费支出占全国比重，R&D 经费投入强度为全国的倍数，各地区专利授权数占全国比重，各地区技术市场成交额占全国比重。

5.2　我国东、中、西经济区域的经济增长的非均衡分析

由于是对区域间经济增长的定性比较，故笔者在处理历年的国内生产总值时没有剔除价格因素，只是将历年三大区域的国内生产总值数据直接用来比较，见图 5-1。

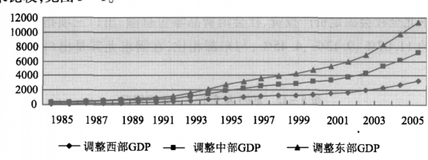


图 5-1　东中西各地区的调整 GDP①

数据来源：根据中宏数据库和中国统计年鉴整理所得。

由图 5-1 可见，东部、中部、西部的经济发展差异越来越明显，三大区域的调整 GDP 越拉越大，到 2006 年年底，东中西的 GDP 分别占比为 64.19%、18.7%、17.1%。

① 调整 GDP 是指用东部地区的 13 省 GDP 总和除以 13，同理，用中部地区总体除以 6，用西部总体除以 12 得到的数据。这样，可以消除省份数量的影响。

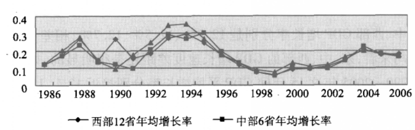


图5－2　三大区域经济增长速度

数据来源：根据中宏数据库和中国统计年鉴整理所得。

表5－17　1990—2005年东中西GDP平均增长率

	1990—1999	2000—2005	1990—2005
东　部	12.02	11.46	11.81
中　部	10.75	10.57	10.68
西　部	9.41	10.82	9.94

数据来源：根据中宏数据库和中国统计年鉴整理所得。

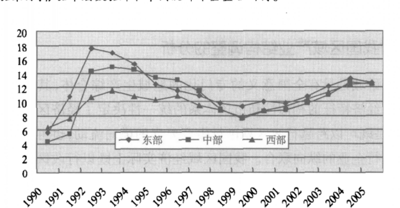


图5－3　1990—2005年东中西部GDP平均增长率(％)

数据来源：根据中宏数据库和中国统计年鉴整理所得。

从图5－2可以看出，东部地区在90年代初期曾保持了一个很快的发展速度，之后，三大区域的经济增长速度趋于一致，这一方面反映了国家在促进区域产业协调发展方面的政策和方针，另一方面也反映了各区域的产业结构调整的力度在加大，从而能够更好地发挥各地区、各区域的比较优势，来促进本地区的经济发展。

从图5-3可以看出,三大经济区域的增长速度差距有缩小趋势,2005年,东、中、西部GDP增长率分别是12.7%、12.5%、12.7%,相差无几;但从历史平均来看,东、中、西部的GDP增长速度差距还是很明显的,如表5-17所示,1990—2005年这15年间GDP平均增长率分别接近12%、11%、10%。这些一方面显示了东部地区作为全国经济重心的雄厚实力,巩固了其作为全国经济重心的地位;另一方面说明国家"西部大开发"和"中部崛起"的战略使命并没有结束,仍然任重道远。

东部地区保持经济持续发展的主要因素是不断扩大对外开放和不断进行体制上的调整和产业结构调整。在20世纪90年代以前,主要的增长因素是特区的优惠政策。90年代初,中央政府强调特区的第二次创业,以此推动了以特区为代表的东部地区的管理体制的创新和投资软环境的改善。因此,东部无论从资源禀赋还是制度安排上都远远优于中西部地区。而且,一旦差距出现,则发达的东部地区在发展过程中不断地为自己累积竞争优势,从而客观上遏制落后地区的经济发展,进一步使得落后地区不利于发展的因素越累积越多。

5.3 对我国区域产业结构调整的分析

经济区域是具有全国意义的专门化的地域生产综合体,其界线既清晰又模糊。经济特征的相似性和市场体系的统一性决定了经济区域运行的最大特征,是既可以跨越行政区划进行生产要素的横向流动,也可以跳过上下级关系进行企业的纵向联合。我国区域经济实际上既以行政区域的形式表现出来,又以一定量的行政区域板块组成经济区域的形式存在。

但是,不论哪一种区域,作为全国的一部分,其产业结构优化问题必须从两个方面进行考察:一是承认区域相对优势的区位,从比较利益角度衡量区域产业结构的合理性;二是从宏观经济层次上协调区际关系,追求国民经济整体的最大利益。与全国产业结构优化相比,区域产业结构优化的关键在于如何摆正地区利益与国家利益的关系,并把它们最大限度地协调起来。

我国经济经过多年的高速增长,产业结构不断升级优化,但产业空间布局不合理、区域发展不平衡问题依然突出,东部地区与中西部地区在经济发展水平和产业结构方面还存在较大差距。随着产业和生产要素向东部地区持续集聚,东部沿海发达地区产业发展面临的资源约束日趋加剧。近年来,

先后出现"民工荒""电荒""油荒""地荒"，环境资源承载压力加大，要素成本持续上升，传统劳动密集型企业生存压力显著加大。与此同时，我国中西部地区发展相对迟缓，地区差距持续扩大，其资源优势、劳动力要素优势和市场潜力正吸引越来越多的沿海劳动密集型企业向内陆地区迁移，开始出现明显的产业区域转移趋向。

5.3.1　我国各区域第一、二、三产业发展的基本情况

2008 年，我国第一产业增速继续提高，第二、第三产业增速有所下降。东部、中部、东北地区第一产业增速普遍加快，西部地区第一产业增速与上年持平；各地区第二产业增速均较上年大幅下降；东北地区第三产业增速有所提高，其他地区增速均呈现不同程度的下降（见表 5 - 18）。

表 5 - 18　2008 年三次产业的地区分布和各地区三次产业的比重、增长率

单位：%

	东部	中部	西部	东北	地区合计
第一产业	36.0	27.3	26.9	9.8	100
第二产业	54.9	19.3	16.8	9.0	100
第三产业	58.2	17.2	16.7	7.9	100
各地区三次产业比重					
第一产业	6.8	14.6	15.6	11.7	10.3
第二产业	51.7	50.9	48.1	53.0	51.0
第三产业	41.5	34.5	36.3	35.3	33.7
各地区三次产业的增长率					
第一产业	4.5	5.5	5.7	7.8	5.4
第二产业	11.5	14.5	15.4	14.9	13.0
第三产业	11.7	11.4	11.7	12.9	11.8
地区生产总值	11.1	12.2	12.5	13.4	11.8

数据来源：各省（自治区、直辖市）《国民经济和社会发展统计公报》、国家统计局《中国统计摘要》、中国人民银行工作人员计算。我国各省市三次产业加权平均增长率分别比国家统计局公布的三次产业增长率低 0.1 个、高 3.7 个、高 2.3 个百分点。

（一）各地区农业增加值增速加快，粮食产量稳步增长

农业增加值稳步增长。2008 年东部、中部、西部和东北地区农业增加值分别增长 4.5%、5.5%、5.7% 和 7.8%，占全国的比重分别为 36%、27.3%、

26.9%和9.8%。东北地区在粮食生产创历史新高的推动下,农业增加值增速领先全国其他地区,农业增加值增速位居前两位的省份分别是吉林、黑龙江。

粮食产量创历史最高水平。财政支农资金与各项惠农政策保护和调动了农民的种粮积极性,保障了主要农产品的有效供给。全年三次较大幅度提高粮食最低收购价,提价幅度超过20%。河南粮食产量连续12年居全国首位;吉林粮食生产获得有史以来特大丰收;四川虽遭受特大地震灾害,粮食产量仍稳步增长。

农业生产结构不断优化。各地区优化农业生产布局,加速现代农业和特色农业发展,农业生产结构调整取得显著成效。天津新增设施农业10万亩,相当于过去10年建设规模。甘肃大力推广农业增产增效先进适用技术,全膜双垄沟播面积达到289万亩,马铃薯等特色优势农产品种植2600多万亩。

农村民生工程深入实施。各地区大幅增加对农村基础设施和社会事业发展的投入,积极推进城乡基本公共服务均等化,农村民生状况进一步改善。全年中央财政用于"三农"的支出比上年增长37.9%。重庆农村固定资产投资增速9年来首次超过城镇;陕西财政用于"三农"的支出比上年增长超过50%;北京200个基础设施整体推进新农村建设有序开展,完成70万农民安全饮水工程,在全国率先实现村村通公交;山东新型农村合作医疗参加率达到97%;湖南改造县乡公路及乡镇到村水泥(沥青)路2.4万公里,解决169万农村人口安全饮水问题;西藏建设农牧业和扶贫特色产业项目112个,完成安居工程5.8万户,新解决25万农牧民安全饮水问题,建设11.2万户农牧民沼气池。

(二)各地区工业生产增长放缓,企业利润增速回落

2008年,受国际经济金融形势变化等因素影响,下半年工业经济下行压力加大,工业增加值全年呈现"前高后低"走势。分地区看,东部、中部、西部和东北地区全年工业增加值分别增长13.0%、18.4%、18.6%和16.5%,增幅均较上年明显回落;受出口需求下挫的影响,东部地区增速下降幅度最大,下降5.5个百分点(见表5-19)。

表5-19　2008年各地区工业增加值　单位:%

	占比		加权平均增长率	
		比上年增减		比上年增减
东　部	56.6	-2.6	13.0	-5.5
中　部	17.6	0.7	18.4	-5.3
西　部	16.5	1.6	18.6	-3.7
东　北	9.3	0.3	16.5	-3.4

数据来源:国家统计局《中国经济景气月报》、中国人民银行工作人员计算。

工业企业利润增速回落。受外部需求锐减、国际大宗商品价格剧烈波动、存货大幅调整等因素影响,工业企业利润增速趋缓,各地区销售利润率均有所下降。分地区看,新疆、黑龙江、青海、西藏、陕西销售利润率均超过12%,位于前五位,其中新疆在石油、煤炭、钢铁、化工、电力等优势资源行业带动下,销售利润率最高,主要是由于上半年资源价格快速上涨;甘肃、辽宁、宁夏、海南销售利润率均不足3%,其中甘肃省销售利润率最低。

各地区充分发挥产业群的集聚拉动效应,积极推进自主创新和经济结构调整,优势产业集约化发展迈出重要步伐。广东新增省级产业集群升级示范区11个;珠三角汽车产业群快速壮大,轿车产量首次跃居全国第一;天津电子、化工、汽车、冶金、航空航天等产业聚集区逐步形成,优势产业产值比重占70%以上;江苏新认定省级现代服务业集聚区20个;沿沪宁线、沿江、沿东陇海线和沿海等"四沿"产业带建设加快推进,南京软件、苏州电子信息、无锡微电子、泰州生物医药和连云港新材料等5个高技术产业基地通过国家认定;重庆汽摩、装备制造、材料化工等优势工业集群快速发展,工业园区集聚发展能力增强。

(三)东部地区服务业发展规模较大,各地区现代服务业加速发展

2008年,东部、中部、西部和东北地区第三产业增加值加权平均增长率分别为11.7%、11.4%、11.7%和12.9%,占全国的比重分别为58.2%、17.2%、16.7%和7.9%。东北地区服务业增加值增速略为加快,其他地区服务业增加值增速有所下降;东部地区服务业在三次产业中的占比最高。

现代服务业加速发展,服务业结构不断优化。北京市依托科技和智力资源,大力发展文化创意产业。海南以建设"国际旅游岛"为契机,发展以旅游业为龙头的现代服务业。广西北部湾经济区建设速度加快,沿海港口运

输能力提高。云南旅游业“二次创业”深入推进,“旅游小镇”建设步伐加快。黑龙江冰雪特色旅游持续升温。辽宁设立专项奖励和贴息补助资金,启动了单个投资超百亿元的服务业“十大重点工程”。

5.3.2 我国东、中、西部地区产业结构特征

(一)东、中、西三大经济地带的区域产业结构存在明显差异

长期以来,东部地区凭借优越的自然条件、区位优势和政策优惠,经济增长速度一直高于中西部地区。从人均GDP看,1991年以来,除一些特殊年份外,每年中部地区人均生产总值只占东部的40%多一点,而西部只占东部30%多一点。1985年,东、中、西部三个地区生产总值占全国的比重分别为51.96%、29.69%、18.35%,到2006年,差距进一步扩大,比重分别为64.19%、18.7%、17.11%。与经济发展水平的差距相联系,东、中、西三大经济地带的区域产业结构也存在明显差异。

东部地区第二、第三产业发达,占GDP比重逐年增加,从1985年的75.85%增加到2006年的92.09%;而中西部地区第二、三产业增长速度虽然也较快,但其基数小,在全国的份额有限,第一产业的比重总体上还较高。随着东部沿海发达地区城乡居民消费层次、消费水平的提高,东部工业经济结构得到同步调整,工业产值在生产总值中所占的比重都保持在45%以上。在东部的上海、北京、广州、深圳等发达城市,以金融、保险、信息咨询、房地产等为主体的第三产业发展很快,在GDP中占有相当的比例。中部地区虽然第二产业占有相当的比例,但第二产业的优势仍不明显;第一产业比重虽然逐年下降,但与东部地区相比,仍然高出6个百分点左右。2006年,西部地区第一产业所占比重更是高出东部8.3个百分点。从中西部第三产业内部结构看,两地区均以传统的流通和服务业、交通运输业、批发零售业为主,为现代工业服务的金融、通信和信息产业相当薄弱,现代化水平不高。

(二)区域产业结构存在趋同现象

相关研究表明,我国东部沿海地区与西部内陆地区的地带内部平均产业结构相似系数东部地区为0.807,西部地区为0.791①,由此可以说明,东部地区的产业结构趋同现象更加严重。这是由于我国工业总体水平较低,

① 汪碧瀛.当代中国区域经济政策研究.西北工业大学出版社,2008:87.

使得发达地区不具特色的产业与其他省份相比也显得重要起来，其相似系数必然很高。西部地区如西藏、青海等省区由于地理位置偏远，再加上历史的原因，很多产业都是空白，工业结构体系不完善，所以相似系数较低。

5.3.3　产业内部结构也发生了较大变动

随着三次产业结构的升级，产业内部结构也发生了较大变动。东部地区在全国商贸、交通运输和邮电通信体系总体营业规模中的比重略呈下降趋势，但资金与知识相对密集的科学研究与综合技术服务等新兴第三产业的比重则有所上升。

从制造业区域布局看，东部沿海地区是我国制造业集中分布地带。全国基本单位普查显示，在制造业29个行业的销售收入中，东部地区所占份额超过90%的有4个行业：文教体育用品制造业（94.93%）、电子及通信制造业（92.64%）、服装及其他纤维制造品制造业（92.4%）、皮革、毛皮、羽绒及其制造品业（90.96%）。另外，东部地区还有20个行业的销售收入份额超过70%，仅有烟草加工一个行业的销售收入份额小于50%。如果按171个小类行业来比较，东部地区有43个行业的销售收入份额超过90%，占全部行业的25%。其中，水产品加工、钟表制造业和文教体育用品更是超过98%；有124个行业的销售收入份额超过70%，有157个行业的销售收入份额超过50%。而中西部地区合计销售收入份额超过50%的行业只有2个，即中部地区的炼焦业（53.47%）和西部地区的烟叶烘烤业（62.38%）。也就是说，在全部制造业中，中西部地区只有15%能达到行业的平均份额。另外，东中西部产业布局各有侧重，东部以劳动和资本密集型产业为主，东部地区的销售收入占全国总销售收入的90%以上；而中西部地区比重较大的则是一些资源加工型产业，如烟草加工、金属冶炼、麻纺织业、盐加工业等。此外，中部地区在运输设备制造业、西部地区在航空航天设备制造业等方面占有较大比重。在各类出口加工产业中，东部地区比重都在80%至90%以上。出口的拉动、产业集聚效应、国家政策的相应倾斜等因素是形成东部地区与出口密切相关产业和资本密集型产业较快发展的主要原因。中西部由于区位劣势、资金不足、产业基础薄弱等因素，首先发展的只能是资源密集型产业。

5.3.4　我国产业区域转移的新趋向

进入21世纪以来，东部及沿海地区为加快产业结构升级，开始调整区域

产业布局，实行产业区域转移，把资源和劳动密集型产业逐渐转移扩散出去，以集中力量发展高新技术产业和高端制造业。而中西部地区交通、通信和能源基础设施逐步完善，制度环境、投资环境、市场环境大大改观，其固有的区位劣势在不断弱化，外加低廉的土地、劳动力成本和丰富的资源，是大规模承接这种产业转移的理想区位。据统计，实施西部大开发以来，沿海地区有1万多家企业到西部投资创业，投资总规模达3000多亿元，目前仅浙江省在中西部地区的投资就已达1800亿元。同时，中、西部和东北地区成为外资流入的新热点。2005年，东部、中部、西部和东北地区实际利用外商直接投资额分别为672亿美元、96亿美元、46亿美元和63亿美元，分别增长19%、31.3%、38%和124.4%。从具体产业看，一些传统的劳动密集型产业正加速由东部向中西部转移。以纺织业为例，中国服装协会发布的《2005—2006年中国服装行业发展报告》显示，近年来，以河南、江西为代表的一些中部省份的服装行业成长非常迅猛，2005年江西省超过福建省成为第五大投资省，投资增长最快的前13个省全部在中西部。国家发展和改革委员会公布的行业分析报告也反映了这一趋势，2006年上半年，中西部地区纺织业投资增长76%，高出东部地区43.4个百分点。

当前，我国产业区域转移呈现以下几个特征：从转移方向看，主要是从长三角、珠三角等东部沿海发达地区向中西部地区转移。从转移方式看，主要是资源利用型的企业合作和产业扩张。具体形式主要有四种：一是外资或东部地区的民营资本在中西部地区直接投资设厂；二是由东部接单，在中西部地区设立加工企业，实行联合接单加工贸易；三是引导中西部企业进入跨国公司和东部沿海企业的营销网络；四是东部和中西部联合进行园区建设。从转移的行业看，主要是一些劳动密集型产业和资源密集型产业，如劳动力密集型的玩具、制衣、制鞋产业和耗能较大的陶瓷、水泥产业以及矿产资源加工产业。

5.3.5 促进产业区域转移的对策

东部沿海地区产业向中西部地区梯级转移，实现了资源的综合利用和市场扩张。这不仅为东部发达地区产业结构的升级腾出了空间，使东部发达地区致力于生产性服务业和资本、技术密集型产业发展，而且有利于中西部地区产业的转换，推动中西部地区劳动密集型产业发展，进而推进中西部地区的工业化和城市化进程。

（一）建立区域间的经济利益协调机制

产业转移是区域经济合作的重要形式，需要地方政府间的协调配合。由于国内各省份甚至省内各地市的各级地方行政区都有相对独立的地方利益，在产业转移过程中转出区和转入区都有不同的利益要求，其中难免存在利益冲突，阻断产业转移。因而，政府要从全局利益出发，建立区域间经济利益的协调和平衡机制，着力为产业区域转移搭建良好的公共服务平台。我国目前的东中西部区域经济合作和产业分工虽然有所成效，但还存在一些问题：一是各省经济发展不平衡，在区域协调对话中的地位不平等。二是区域间的竞争多于合作，地方保护主义、市场垄断与分割现象突出。三是一些中西部地方政府区域定位不明晰，产业优势不突出，忽视自身比较优势，片面把像高新技术、装备制造之类的高附加值、高技术含量的产业放在优先发展的位置，从而造成地区产业同构的恶果，无法形成合理的区域产业分工体系。因此，各级政府应转变观念，加快政府管理体制改革，转变政府职能，加快区域协商机制的建立，推动区域产业的合理和有效转移，实现互动双赢的目标。

（二）营造良好的产业区域转移环境

政府在产业区域转移中要发挥组织、领导、协调、服务的作用，搭建产业转移平台，营造良好的产业区域转移环境，主要包括硬件环境建设和软件环境建设两方面的内容。在硬件建设上，首先，加大对交通、通信等基础设施的投入，提高中西部地区产业转移的承接能力，缩短与发达地区的经济距离，使之逐步融入沿海发达地区的经济圈。其次，中西部省区（包括东部省市的欠发达地区）要搞好产业转移园区的规划，坚持从实际出发，合理布局，以形成产业集聚优势为目标，促进企业间的分工与合作。

在软件环境建设上，首先，要健全和完善国内市场体系。打破省区之间和省内市县之间的区域封锁和投资贸易壁垒，以生产要素的流动促进企业跨区域横向联合协作，为企业进行跨区域产业转移、再造企业核心竞争力提供良好平台。其次，要解放思想、转变观念，完善企业的市场环境。欠发达地区由于市场化程度较低，平均主义、等级观念、封闭守旧的氛围比较浓厚，无法形成正常的市场竞争和人才竞争，存在较多的无效率的人际摩擦、扯皮内耗现象，降低了要素的生产效率，影响了企业家的投资预期，阻碍了区际产业转移的发生。所以，要积极倡导竞争、效率、开放、诚信等市场经济观

念，完善企业契约环境，稳定企业间的合作预期，从而推进产业转移。再次，要建设服务型高效政府，完善企业营商环境。由于市场化程度较低，中西部地区官本位意识浓重，政府的工作方式和办事程序还有许多计划经济体制的痕迹，对经济领域存在过多不必要的干预，增加了企业的外部成本。欠发达地区地方政府要超越靠优惠政策招商引资发展的模式，转变政府职能，简化办事程序，提高行政效率，建设高效服务型政府，完善企业营商环境，降低企业运作成本。最后，要推进地方政府官员业绩评价制度的改革。现行的政府官员业绩评价制度主要是通过GDP、工业总产值、招商引资数量等经济指标来考核，产业向外转移在短期内可能会影响当地的经济发展指标和财政收入。因此，转出地政府总要对转出企业挽留甚至设置转移障碍，从而使基于市场和产业发展规律的产业区域转移受到影响。可考虑改革单纯依靠GDP等经济指标来考核地方政府的做法，将预测性指标和调控考核目标分开，使之真正体现市场的导向性，不再作为调控目标设置；将资源、环境、社会等方面指标列为重要调控目标，体现以人为本、和谐发展的执政理念。

5.4 对我国区域经济增长差距拉大成因的分析

一是观念和文化素质差距进一步加剧了区域经济差距。一般而言，市场经济不发达的区域，其居民普遍存在着进取不足而收成有余的特征。这种特征束缚着欠发达地区居民的经济行为适应市场经济发展的能力。在我国中西部地区，文盲、半文盲的人口比重高于东部区域，中西部区域长期形成的思想、文化传统束缚着他们的行为。长期实行的计划经济体制以及以农业和原材料加工业为主的单一的产业结构，使各经济主体缺乏市场经济意识，适应市场能力弱。而高素质人才集中在东部区域，为经济增长提供了强有力的人才支持和智力保障，从而推动着东部发达区域经济的快速增长。

二是中西部地区存在区位劣势。中西部基础设施、生态环境、通信以及交通等方面落后，无法将资源优势转化为经济优势。

三是国家宏观政策加剧区域间经济增长差距。政府在某一阶段通过实行非均衡发展政策，给予某些地区特殊优惠的经济资源、政治资源和政策资源，优先照顾某些区域的发展，这样做的后果将带来区域经济增长的非均衡性，加大区域间经济增长的差距。

四是市场失效促进区域经济差距扩大。市场经济的弊端是引起收入分

配的不公，区域经济增长差距加大。我国正处在市场经济转型的阶段，不可避免地要面临这个问题。中西部特别是西部区域由于不合理的经济结构和较低的生产率必然成为东部发达地区的附属区域。

总之，从1979年到2003年的25年间，东中部区域经济增长绝对差距明显，相对差距变化趋缓。目前，尽管由于国内受能源紧缺以及宏观调控政策的影响，国家加大了对中西部区域的经济增长支持力度，使得近几年来中西部与东部区域间的经济增长差距有所缓解，但由于中西部区域经济的快速增长并非源于自身经济增长机制和条件的改善，因而这种经济快速的增长是短暂的，不具有持久性。同时，中西部地区经济增长会随着能源和原材料的枯竭及国家宏观政策目标的转移而逐步减弱。区域经济增长差距加大的难题仍然不能从根本上得到解决，甚至因中西部地区各类能源及原材料的枯竭而进一步恶化。因此说，我国正处于区域经济增长差距扩大的阶段，中西部地区经济的快速增长仅仅是暂时的表面现象，而造成区域经济差距的自然、经济、社会的因素仍然是加剧区域经济增长差距最主要的因素。

加快中西部地区经济增长，缩小区域经济增长差距，应当借鉴国外内生经济原理及其他相关经济理论当中的合理成分，在对中西部地区实行必要的倾斜政策、改善其外部环境的同时，主要还应当从加强中西部地区经济增长自身的“造血功能”入手，加快内部经济增长机制和条件的完善，从而使其经济增长具有持久性。

5.4.1　自然因素的差异

自然因素如气候、地形以及地理条件等。中国南部地区在雨季山崩以及洪水泛滥，西部地区降雨量非常少，西北部以及北部有大片沙漠，气候恶劣，如大风、干旱、霜冻、洪涝、沙尘暴等经常袭击这些地区。除恶劣的自然环境因素外，这些地区大都分布在边远地区，远离经济中心，因此交通运输条件落后，与外界交流存在障碍。

地理位置对工资以及人均收入影响很大。根据2009年统计年鉴可以看出，平均而言，2008年浙江的农村居民人均收入比甘肃要高出3.4倍。除东北地区外，落后地区的一个共同特征是地区市场较小，相对于其他地区而言与中转市场的距离较远。例如，中国利用集装箱方式向美国出口衣服，同样的投入成本但由于运输成本不同使得兰州出口的衣服最大的价值增量只有上海的60%。内陆省区劳动力的回报率只有沿海省区劳动力的43%。总体

而言，西部农村贫困地区的物质与社会禀赋处于劣势，尤其是在饮用水以及健康服务方面。西部12个省区中无一省区超过60%的村庄距离最近的卫生所在两公里之内，贵州、青海、西藏情况最糟。中国内陆省区由于陆路运输带来的成本相当于双重税收，近年来尽管运输条件有所改善，但差距仍旧很大。

从道路运输看，我国地区差异较大，基本上是东部沿海地区最发达，其次是东北和中部地区，然后是西部地区。西部地区的交通非常落后，很多指标不足东部地区的1/5，甚至1/10。基础设施投资是实现经济快速持续增长的一个重要推动力。

5.4.2 劳动力(包括人力资本)的区域分布差异

人力资本对区域经济发展的影响可从不同的角度来考虑，除受教育程度不同外，还包括劳动者的健康状况以及人力资本的流动对区域经济的影响。教育主要从两个方面促进区域经济的增长。首先，受教育程度高的人，可以把更多的知识运用到工作当中，而且教育还可以提高人的“干中学”的能力，这样教育就能提高个人的生产率，从而提高地区的整体生产效率。从地区经济增长的角度看，一个区域平均受教育水平的提高会使整个地区的学习能力普遍提高。其次，从经济学角度来看，教育有着正外部性，更多的教育能够增强一个地区的经济增长能力。教育的正外部性可以通过教育的社会收益和私人收益两方面得以反映。Topel(1999)通过对近100个国家教育与GDP之间关系进行分析发现，教育的社会收益率要大大高于其私人收益率[①]。各地区的R&D人员数量可以从一个侧面反映出该区域人力资本的素质水平，表5-20是2007年各地区R&D人员情况。从表中可以看出，东部R&D人员占全国的比重最高，为58.9%，其中北部沿海最多，为22.71%；东北由于只有三个省份所以相对而言就比较低，为9.09%；西部省份较多，可只有11.32%，尤其是大西北在八大区域中最低，只有2.12%；中部相对而言较多，为20.61%。

① ToPel R. (1999), Labor Markets and Economic Growth[J]. Discussion Paper at University of Chicago.

表 5-20 2007 年各地区 R&D 人员情况

区域			R&D 人员（千人）
东部	北部沿海综合经济区	北京	187.58
		天津	44.85
		河北	45.33
		山东	116.47
		经济区	394.23（22.71%）
	东部沿海综合经济区	上海	90.14
		江苏	160.48
		浙江	129.39
		经济区	380.01（21.89%）
	南部沿海综合经济区	福建	47.59
		广东	199.46
		海南	1.26
		经济区	248.31（14.3%）
	东部		1022.15（58.9%）
中部	黄河中游综合经济区	陕西	65.07
		山西	36.86
		河南	64.88
		内蒙古	15.37
		经济区	182.18（10.49%）
	长江中游综合经济区	湖北	67.4
		湖南	44.94
		江西	27.12
		安徽	36.16
		经济区	175.62（10.12%）
		中部	357.8（20.61%）
东北	东北综合经济区	辽宁	77.16
		吉林	32.51
		黑龙江	48.2
		东北	157.87（9.09%）
西部	大西南综合经济区	云南	17.82
		贵州	11.36
		四川	78.85
		重庆	31.56
		广西	20.14
		经济区	159.73（9.29%）
	大西北综合经济区	甘肃	18.77
		青海	2.91
		宁夏	5.56
		西藏	0.68
		新疆	8.86
		经济区	36.78（2.12%）
		西部	196.51（11.32%）

数据来源：中国科技统计网，括号内数字是各地区 R&D 人员占全国比重。

发达地区由于自身的技术基础雄厚，研发投入充足，技术人才充裕，导致其技术存量越来越多，技术越来越先进，而后发地区虽然对发达地区的技术溢出吸收也效果显著，但由于技术吸收能力薄弱导致的对发达地区的技术溢出效应吸收速度跟不上发达地区的研发速度，结果必然是发达地区与后发地区的技术差距越来越大。

5.4.3 地区间资本及外资的区域分布差异

（一）固定资产投资在不同区域间的差异

固定资产投资的主体包括国家、企业和个人等。改革开放以来，无论是基础建设投资还是全社会固定资产投资都是向东部地区倾斜的。2008 年东

部固定资产投资占全国的比重达到45.97%，中部固定资产投资占全国的比重达到27.67%，西部固定资产投资占全国的比重达到15.29%，东北地区由于只有三个省份，所以比重最少为11.07%。这一方面是由于国家采取了政府投资向东部地区倾斜的策略，造成了东部地区投资增长快；另一方面中西部地区由于自身经济基础的薄弱和外部环境的不健全，造成中西部地区的资本流动能力弱，从而使得拉动经济增长的“三驾马车”之一的固定资产投资比较滞后，对经济的带动作用有限。

（二）区域财政能力的差异

地区在财政能力方面的差异体现在以下几个方面：

人力资本投入。各区域在教育方面的财政支出存在巨大的差异，导致人力资源的巨大差异，人才的差异会导致各地区经济发展水平的差异。

物质资本的投入。我国的各项投资基本上是以财政投资为主的，基础设施建设的投资也不例外，而我国对东部的基础设施建设投资又远远高于中西部，导致了各地区硬件水平差异很大。各区域基础设施投资直接影响区域经济发展，区域经济发展的差异在基础设施投资上体现得比较明显。我国的基础设施与经济增长呈显著的正相关关系，基础设施水平与人均国民收入、第一产业比重和人口密度之间存在一定关系。基础设施不足的地区，通常国民收入比较低，第一产业比重大，人口密度小，如内蒙古、西藏、甘肃、青海、宁夏、新疆、云南、贵州；基础设施水平较高的地区，通常国民收入比较高，第一产业比重小，人口密度比较大，如上海、北京、天津、广东、江苏、浙江等省市①。

地区经济的发展离不开地区财政收入的增加，地区经济发展水平越高，财政收入也越高。西部省份财政乏力会影响到西部省份的宏观调控能力，并影响到地区经济的发展潜力。

（三）银行资金在不同区域间的差异

从货币资金的角度看，计划体制弱化以后对资金流动管制的放松，促进了银行资金在不同地区间的流动。银行资金在不同区域间的分配主要表现在存贷款总量的分布上，银行资金在不同区域间的流动主要表现为存贷差、

① 李泊溪，刘德顺．中国基础设施水平与经济增长的区域比较分析［J］．管理世界，1995（2）：109.

银行间同业拆入和拆出，以及银行资金的汇入和汇出。首先，东中西部地区存款的分布不平衡。据《2008 年中国区域金融运行报告》可知，2008 年，各地区本外币存款较上年均有较快增长。2008 年年末，东部、中部、西部和东北地区本外币各项存款余额分别为 27.9 万亿元、7 万亿元、7.8 万亿元和 3.4 万亿元，同比分别增长 18.8%，22.2%，25.6% 和 18.6%。其次，东中西部贷款分布不平衡，贷款的分布也具有东部高西部低的特征。2008 年年末，东部、中部、西部和东北地区本外币各项贷款余额分别为 18.7 万亿元、4.4 万亿元、5.2 万亿元和 2.2 万亿元，同比分别增长 15.9%、17.4%、21.9% 和 16.1%。

（四）实际利用外资在不同区域间的差异

按国家统计局公布数据，中国 2008 年实际利用外资总额约为 923 亿美元，其中长三角实际利用外资金额约为 420 亿美元，珠三角实际利用外资金额约为 200 亿美元，京津冀实际利用外资金额约为 170 亿美元，东三省实际利用外资金额约为 176 亿美元。另据中国统计年鉴、分省统计年鉴、中国金融年鉴和中经网数据中心整理得知，2005 年东部实际利用外资 635.78 亿美元，中部实际利用外资 109.52 亿美元，西部实际利用外资 27.66 亿美元，东北实际利用外资 62.61 亿美元。这一方面是由于国家采取了吸引外部投资的优惠政策的策略，造成了东部地区吸引多；另一方面中西部地区由于自然因素和历史的原因，吸引外资比较困难，影响了经济的快速发展。

5.4.4　区域经济发展的创新能力差异

由前面分析可知，东部显示出较强的创新能力。2008 年 R&D 经费支出、R&D 经费投入强度、专利授权数和技术市场成交额都比较突出，高出全国平均水平很多。与东部地区相比，中部创新能力较弱，但从 R&D 经费支出等总量指标看，中部要高于西部和东北，西部总体创新能力较弱，其中以大西北经济区创新能力最为薄弱。

第六章　投融资对我国区域产业结构调整的影响分析

本章首先对我国区域金融发展的程度进行对比分析，然后主要采用实证分析的方法，选取资本市场筹资和银行信贷筹资指标，采用单位根检验法、协整分析方法、格兰杰因果检验方法等，探讨了直接融资和间接融资（融资来源结构）对我国经济总量的影响以及融资来源结构对产业结构变化的影响。

6.1　我国区域金融发展程度对比分析

6.1.1　衡量金融发展程度的指标

（一）美国经济学家麦金农和肖提出的金融深化指标

（1）金融存量指标，即用某个时点上的金融发展状况的指标体系衡量金融深化的程度。包括以下几个指标：①金融相关率（FIR），即金融资产存量与国民收入之比。根据既有的金融增长或发展理论，金融增长一般表现为金融资产规模相对于国民财富的扩展程度。金融深化将带来流动性资本存量的增加，金融资产的流动性大于实物资产，故在宏观上这一过程体现为金融资产存量与国民收入之比呈上升趋势。麦金农用 M_2/GNP 指标来衡量。②金融资产存量的结构特征。金融资产存量结构的比例关系是金融深化的另一个指标。

（2）金融流量指标，即用某个时段上的金融发展状况的指标体系衡量金融深化的程度。主要有：①投资来源构成中财政资金所占的比例。金融深化的标志之一是财政资金所占的比例应随着金融深化程度的加深而逐渐减

少。②居民总储蓄中银行储蓄所占的比例。该比例同样也是随着金融深化而逐渐减少。③企业融资中银行贷款比例的变化。该比例同样也是随着金融深化而逐渐减少。

(3)金融资产价格指标,用金融资产的价格水平反映金融深化的程度。肖认为此类指标"也许是金融深化与否的最明显表现"。指标有以下几个:①实际利率水平。该指标随着金融深化程度的加深而提高。②利率的期限结构。金融深化逐渐使利率的期限结构合理化。

(4)金融市场指标,麦金农和肖把金融发展看成是金融市场的形成与完全化的过程。通过对发展中国家的实证研究,麦金农在《经济发展中货币与资本》一书中认为,落后国家经济的分割导致市场的不完全,大量企业和住户被排斥在金融增长与经济发展之外,由此导致金融萎缩,加上政府的人为干预和低利率政策,使经济增长过程变得十分缓慢。因此,只有建立一个组织严密、效率快捷的金融体系,才能使企业获得外部的补充资金,形成完善的投资与储蓄机制。肖在《经济发展中的金融深化》一书中提出,金融部门与经济发展息息相关,如果金融本身被抑制,那么它就会成为经济发展中的障碍。只有通过金融深化完善金融市场,拓宽储蓄者对投资机会的选择区间,才能推动金融的发展。80年代日本经济学家石川滋在《部门间资源流动的类型和过程:亚洲实例比较》一书中指出,随着经济的发展,资金流动的渠道拓宽以及作用日益加大,金融发展水平即随之提高。

(二)戈德史密斯的金融发展指标

戈德史密斯认为,"金融发展就是指金融结构的变化","从金融上层结构、金融交易以及国民财富、国民产值基础结构等几方面在数量规模和质量特点的变化中,我们可以看出各国金融发展的差异"。为此,戈德史密斯提出了判断金融结构的衡量指标,"由于金融结构是由金融工具和金融机构共同决定的,因此应从以下几个方面研究一国的金融结构,并尽可能从数量关系上加以描述。它们是:金融资产与实物资产在总量上的关系;金融资产与负债总额在各种金融工具中的分布;以金融机构持有或发行的金融资产所占的比例关系来表示的金融资产与负债总额在金融机构和非金融机构单位的分布以及金融资产与负债在各个经济部门的地位等",为了更准确地衡量金融结构,戈德史密斯提出了八个定量分析金融结构的指标:①金融相关比率,即全部金融资产价值与全部实物资产价值之比,反映金融上层结构与经

济基础之间的相对规模。戈德史密斯从实证的角度描述了一些发达国家、欠发达国家金融结构的演变过程。他认为,在一国经济发展过程中,金融部门的增长速度大于物质部门的增长速度,即表现为金融相关比率的上升趋势。②金融资产总额(金融工具)在各组成部分中的分布。③金融机构与非金融单位的金融工具发行额之比,它反映了金融过程机构化程度。④所有金融中介机构以及其中的各类主要金融机构在非金融单位发行的各种主要金融工具的未清偿总额中的比重。⑤各类主要金融机构的相对规模,尤其是中央银行、商业银行、储蓄机构和保险组织的相对规模。戈德史密斯认为,随着经济的发展,银行资产在金融机构全部金融资产中的比重趋于下降,而非银行金融机构的比重趋于上升。⑥分层比率,反映现存各金融机构之间的相关程度,用金融机构相互往来资产总额在金融机构汇总的资产总额中所占的比重来表示。⑦主要非金融部门进行的内部融资和外部融资的相对规模。⑧在外部融资中,各金融工具所占的比重;在每一种未清偿的债券和股票中,国内金融机构和国外贷款人各自所占的份额。

6.1.2 衡量我国区域金融发展的指标

(一)用于衡量我国区域金融发展程度的指标

本书建立的金融发展指标用于比较区域间金融发展存在的差距,进而分析区域间金融因素的差距所引起区域间经济增长差距的原因。区域金融发展的差距主要表现为不同金融区域在金融结构与发展水平上的差距,应建立完整的用于衡量区域金融发展差距的指标体系,来分析和比较国内区域间金融化程度。但本书在选取指标时发现,其中的许多指标计算过于复杂,且由于统计方法和统计口径不同,使得数据无法获得或比较。此外,有些指标无法用数据表示,如金融法规的执行环境条件、社会公众的金融意识等。因此本书在借鉴上述各经济学家的指标体系的前提下,设计了一套便于比较区域间金融深化程度的指标。对于无法进行量化或取得数据的指标,本书将在分析中也尽量顾及。故在现有条件下能够进行计算和分析的指标主要有以下几个:

1. 经济货币化程度:衡量经济货币化程度的区域差异的指标为金融相关率。

2. 金融资产总量指标:衡量金融资产总量的指标有金融机构存、贷款总

量和金融机构人均存款总量。

3. 金融资产结构:金融资产结构与规模(存款、债券和股票)。

4. 金融开放度的区域差距分析:包括各区域外资银行设立分行情况,各区域外商实际直接投资额等,本章将主要考虑外商直接融资额。

5. 利率市场化程度。

(二)对本节所用数据的说明

本节所用的数据序列基本上是1985—2006年共22年的有关我国各区域金融发展和深化方面的年度性数据。有些指标的年度数据通过查阅资料可以获得,包括金融机构存款数据、金融机构贷款数据、金融机构人均存款数据、金融机构人均贷款数据、银行存款余额、银行贷额余额和城乡储蓄存款分布情况等。但各区股票市场筹资情况、各区域各年企业债券发行额、上市公司股数、上市公司数量、证券公司数量、金融网点密度等数据,要么是有些数据在各种统计年鉴中根本就不存在,要么就是获取该数据的难度过大,故对于这类指标,笔者只能选取容易获得并能反映出一定信息量的某几个独立的年度数据进行分析比较。另外在此特别说明一下,对于那些可以获得年度数据的指标来讲,尽管大部分年度数据可以获得,但由于统计口径、新统计标准的实行等的变动,使得有些年度的数据是无法获得的,甚至在那些可以查到的数据中也存在着明显的错误。诸如,1993年我国才开始正式编制货币当局资产负债表和存款货币银行资产负债表,1993年以前的有关数据均是倒推出来的。为了弥补这类缺陷,笔者采用数据平滑处理的方法来对这些数据进行处理。1978—2003年中国各地区GDP、国有银行存贷款、全部金融机构存贷款等数据分别来自《新中国五十年统计资料汇编》(1978—1998年数据)、《中国统计年鉴》(1999—2007年)、《中国金融年鉴》(1995—2007年),对于少量缺失的数据和印刷错误的数据用插值法修补与订正,订正依据是相关年份该地区统计年鉴、《改革开放十七年来的中国各地区经济》和《中国金融统计》(1986—1996年)等统计资料。

6.1.3　改革开放以来我国东中西各区域金融发展情况

经过近30年的金融深化,我国东中西部各区域无论是金融机构的总量、结构、质量和效率,还是金融市场的深度和广度等均得到了长足的发展,但东中西部各区域金融发展并不是均衡的和同一的。各区域的金融发展比较

如下：

（一）中国各区域城乡居民储蓄存款余额比较

由图 6－1 可见，我国区域城乡居民存款余额差异很大，特别是进入到 90 年代后期之后，东部地区更是遥遥领先，而中部和西部则相对来说发展迟缓，增速也趋于稳定，这也从一个侧面反映了区域居民金融资产的差异。

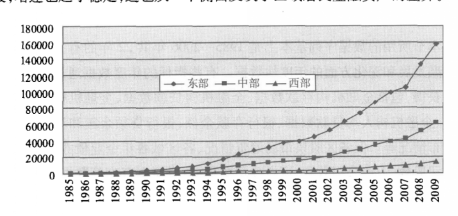


图 6－1　中国各区域城乡居民储蓄存款比较（1985—2009 年）

数据来源：1985—2009 年东中西金融机构储蓄存款数据根据《新中国五十年统计资料汇编》（1978—1998 年）、《中国金融年鉴》（1999—2009 年）整理所得。

（二）金融资产总量的区域差异比较分析

1. 各区域人均存款

从人均占有存款量来看（见图 6－2），东部与中西部区域之间的绝对差距在逐年拉大，特别是从 20 世纪 90 年代开始明显出现分化的态势，且绝对差距呈不断扩大的趋势。中部与西部区域之间的差距则没有明显的变化，中部区域较西部区域一直微弱领先。

从图 6－2 中可以看出，20 世纪 90 年代初期是区域间金融发展的一个分水岭。在 20 世纪 90 年代初期以前，金融发展的进程并不显著，金融发展落后于其他产业的发展进度，金融领域管理仍然以计划经济管理模式为主，市场体制很不完善，金融市场也没有发育起来，特别是我国还没有自己股票交易的一级和二级市场，金融机构主要以国有银行为主。在这种“大一统”的金融体制之下，中国各区域金融发展的差距并没有多大的变化。然而从 20 世纪 90 年代初开始，随着银行体制的改革、金融市场的建设等金融深化

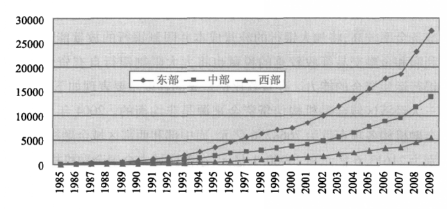


图 6－2　各区域人均存款(万元)

数据来源:1990—2009 年三大经济区域 GDP 数据,根据中宏数据库整理所得;全部金融机构存贷款数据根据《新中国五十年统计资料汇编》(1978—1998 年)、《中国金融年鉴》(1999—2009 年)、《中国区域金融运行报告》(2005—2009 年)整理所得。

进程不断加深,金融业出现了多种格局,金融体系中市场调控的作用越来越大。因此,中国各区域金融发展出现了明显的分化,东部区域的金融发展越来越快,而中西部区域较东部区域的差距越来越大。有些学者在研究后认为,中国各区域金融发展变化的格局大致符合"倒 U 型"理论,金融发展差距已由加大转为缩小阶段。目前我国各区域金融发展还处于"倒 U 型"曲线中的向上爬行阶段,东部区域的金融发展仍处于高速增长阶段,中西部区域以较低的金融发展速度增长,东部区域与中西部区域金融发展还没到差距最大的时候,区域间金融发展的差距会在一段时间内继续扩大,并且这种发展差距仍会持续较长一段时间,东部区域与中西部区域差距变化相对平稳。其原因在于,随着近年来能源的紧缺,国家投资向中西部中能源丰富的区域倾斜,这将表现为,某些能源丰富的区域的投资将在短期内大幅增加,但中西部其他区域的金融发展仍然处于低水平发展阶段,国家能源产地的金融支持只能延缓金融发展差距的加大,但不能从根本上改变中西部区域金融发展同东部区域之间差距拉大的现状。

2. *存贷比例*

存贷比例反映了货币的扩张能力和资金的使用效率,该指标取决于银行的存款准备金要求、资本充足率、市场利率的波动、银行的吸收存款能力、

市场的资金需求量,以及银行本身的贷款政策等因素。理论上认为,银行的法定准备金率较高,将加大银行的经营成本并限制银行的放款能力,同时对银行利润和金融交易征收较重的税赋也将大大限制银行自有资金的积累,削弱银行运用资金的能力。存贷款比例差异的程度主要表现如下:

三大经济区域金融机构信贷资金来源是非均衡的。2004 年,我国东部区域金融机构各项存款为 76682.6 亿元,而中部和西部区域金融机构各项存款分别为 21613.6 亿元和 20900.1 亿元,东部区域占全国金融机构各项存款的 64.33%。2004 年,东部区域金融机构存差为 6.083 万亿元,金融机构对该区域经济发展有较大的支持空间。而中西部区域中金融机构有存差 1.82 万亿元,其中吉林、青海和宁夏三个省市金融机构存在贷差的现象,巨额的贷差严重制约中西部区域金融机构信贷资金的投放能力。

表 6-1 各区域金融机构贷款(银行贷款)增长(%)

	总体增长	东　部	中　部	西　部
2001	-0.48	-3.2	11.41	1.36
2002	57.83	66.94	47.97	33.26
2003	53.31	55.91	38.68	54.05
2004	-21.66	-26.54	-6.5	-11.31
2005	0.67	0.56	-0.31	1.87
2006	39.41	41.99	33.48	34.59
2007	16.2	14.8	16.9	17.1
2008	18.8	15.7	12.3	18.8
2009	32.2	30.3	33.8	37.6
平均增长	21.51	22.61	20.79	18.97

数据来源:根据《中国金融年鉴》(1999—2005 年)、《中国区域金融运行报告》(2005—2009 年)整理所得。

(三)金融资产结构的区域差异比较分析

1. 证券公司数量以及分布结构

表 6-2 2009 年年末证券业地区分布 单位:%

	东　部	中　部	西　部	东　北
总部设在辖内的证券公司数	66.0	11.3	17.0	5.7
总部设在辖内的基金公司数	95.4	0.0	4.6	0.0
总部设在辖内的期货公司数	67.9	11.9	11.3	8.9

续表

	东　部	中　部	西　部	东　北
年末国内上市公司数	59.6	16.1	17.7	6.6
当年国内股票筹资额(A股)	75.4	11.6	12.3	0.7
当年发行H股筹资额	73.1	5.1	20.9	0.9
当年国内债券筹资额	79.9	9.4	6.5	4.2
其中:短期融资券筹资额	81.2	6.9	9.2	2.7

数据来源:中国人民银行上海总部、各分行、营业管理部、省会城市中心支行。

2. 上市公司质量、数量及融资情况分析

表6－3　各区域上市公司数量合计　单位:个

年　份	东部区域	中部区域	西部区域	全　国
1996	304	93	89	486
1998	518	175	158	851
1999	453	193	178	824
2000	638	245	205	1088
2001	674	262	224	1160
2002	714	281	229	1224
2003	753	295	239	1287
2004	805	316	256	1377

资料来源:根据各年《中国区域金融运行报告》整理所得。

表6－4　1990—1999年东中西区域在资本市场直接融资总额及比重

单位:亿元,%

	年　份	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
东部	融资总额	1.69	11.61	83.01	270	90.6	63.68	198.89	627.4	394.8	463.4
	比重	18.3	94.22	88.69	77.98	81	66.59	59.06	66.01	53.74	57.26
中部	融资总额	5.41	0.71	2.97	53.5	14.9	10.41	92.01	171.1	208.5	204.2
	比重	58.7	5.78	3.18	15.45	13.4	10.89	27.32	18.01	28.38	25.24
西部	融资总额	2.12	0	7.61	22.74	6.33	21.53	45.87	152	131.4	141.6
	比重	22.99	0	8.14	6.57	5.66	22.52	13.62	15.99	17.88	17.5

资料来源:《新中国五十年统计资料汇编》,历年《中国统计年鉴》和各省统计年鉴。

表6-5　各区域各年股票市场筹资合计　　单位：万元

年　份	东部区域	中部区域	西部区域	全　国
1999	4703436.5	2571107.96	1316872.56	8591417.02
2000	9667714.95	3701243.51	2196331.00	15565289.46
2001	7711995.44	2511788.09	1698405.41	11922188.94
2002	1405845.35	944345.03	229910.27	2580100.65
2003	3394518.00	786314.10	354250.00	4535082.1

资料来源：《新中国五十年统计资料汇编》，历年《中国统计年鉴》和各省统计年鉴。

从表6-3和表6-5可看到，截止到2003年年底，我国上市公司已达1287家，其中东部区域为753家，当年在股票市场上筹资3394518万元；中西部区域为534家，当年在股票市场上筹资1140564.1万元，仅为东部区域的33.6%。中西部区域上市公司在绝对数量以及占比上均同东部区域存在较大的差距。上市公司在资本市场排序前十位的基本上都分布在东部区域的省市，上海和广东两地上市公司占到了全国上市公司的21.64%，相当于西部所有上市公司所占比重的总和。从总规模上来看，东部与中西部区域的差距仍将呈现进一步拉大的趋势。此外，从基金和债券品种上看，中西部区域的数量和规模也远远落后于东部资本市场。中西部区域直接融资比例小，资本市场发育缓慢，直接融资渠道过窄，经济发展主要依靠银行信贷资金。

3. 金融资产结构与规模分析（存款、债券和股票）

存款、债券和股票相对数量的变化，反映了银行中介地位的下降和资本市场相对地位的提高。尽管银行存款的比重在下降，但银行存款仍然占全部金融资产的绝大部分，这对于东部区域和中西部区域是一样的，但东部区域相对于中西部区域而言，其银行存款在金融资产的比重中相对较低。随着金融的发展，东中西部区域的存款变化总体呈逐渐下降趋势，而债券和股票所占比重逐渐上升。东中西部区域企业债券市场和股票市场的直接融资差距也很明显。1990—1999年，东、中、西部区域从资本市场上直接融资分别为2205.10亿元、763.78亿元和531.3亿元。东部区域在资本市场上的融资总额分别是中西部区域的2.89倍和4.15倍。

（四）金融组织结构的区域差异比较分析

金融网点的密度与各类金融市场的规模都是衡量金融深化程度的重要指标。

发达的零售网络有助于存款的有效吸纳，这对于支持贷款的增长及货币的扩张十分重要。到2003年年底，以工商银行为例（见表6-6），西部区域有工商银行营业机构4604家，平均4.9万人或112.2平方公里拥有一个工商银行营业网点。中部区域有工商银行营业机构8425家，平均5.4万人或313.3平方公里拥有一个工商银行营业网点。东部区域共有工商银行营业机构11671家，平均每6.79万人或每1231.5平方公里拥有一个工商银行营业网点。

表6-6　中国工商银行各区域2002年系统机构、人员分地区情况

单位：个、人

东部区域		中部区域		西部区域		全国合计	
机构数	职工人数	机构数	职工人数	机构数	职工人数	机构数	职工人数
11671	180390	8425	138466	4604	67634	24700	386490

资料来源：《新中国五十年统计资料汇编》，历年《中国统计年鉴》和各省统计年鉴。

目前中国的股份制银行在中西部区域设置金融机构的数量较少，外资金融机构也基本上集中在东部发达区域（见表6-7）。中西部区域以国有金融机构占绝对主导地位。

（五）金融开放度的区域差异分析

表6-7　各区域外资银行设立分行情况统计　　单位：个

年份	东部区域	中部区域	西部区域	全国合计
2002	141	1	4	146
2003	151	2	4	157

资料来源：《新中国五十年统计资料汇编》，历年《中国统计年鉴》和各省统计年鉴。

中西部区域的金融开放度远远低于东部区域。从表6-7中看出东部区域与中西部区域存在明显的差距，几乎所有的在华外资银行均设立在东部区域。另外，从资产总量上来看，在华外资银行资产总额约为495亿美元，占我国国有银行业金融机构资产总额的2%左右。其中，东部区域仅上海的外资银行资产总额就达到275亿美元，约占在华外资银行资产总额的55%。

外商直接投资同样在我国东中西部区域之间存在差距（表6-8和图6-3）。2004年年底，我国利用外资6052098万美元，其中东部区域为5262914万美元，占比为86.96%，中西部区域为614814万美元，占比为14.4%，东部区域利用外资是中西部区域的6.67倍，说明中西部经济未打破

“内循环”态势，而且跟东部的差距愈拉愈大，从而进一步降低了对外商的吸引度，形成一个恶性循环。

表6-8　外商直接投资区域比较　　单位：万美元

	总　体	西　部	中　部	东　部
1987	135671	13182	2763	119726
1988	266264	17325	11087	237852
1989	310664	16088	9151	285425
1990	316841	11101	6987	298753
1991	412556	9403	13993	389160
1992	1100402	39480	59722	1001200
1993	2734174	199558	183514	2351102
1994	3326180	231131	198311	2896738
1995	3721549	187518	244667	3289364
1996	4187971	175920	289560	3722491
1997	4490109	250725	357728	3881656
1998	4528389	235050	339384	3953955
1999	3993482	183735	306337	3503410
2000	4033289	185206	295647	3552436
2001	4636700	192219	342240	4102241
2002	5247126	200527	440886	4605713
2003	5294028	172260	531907	4589861
2004	6052098	174370	614814	5262914

数据来源：根据中宏数据库、中国统计年鉴整理所得。

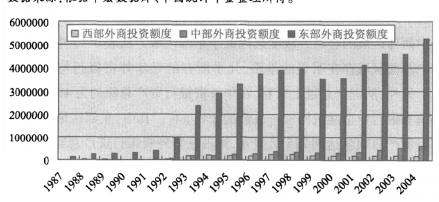


图6-3　1987—2004年各区域外商投资额度

6.2　投融资对我国区域产业结构调整的实证分析

自1978年改革开放以来，我国的产业结构随着总体经济的快速发展而得到优化，这集中表现在产业结构随着中国工业化进程呈现由低级到高级、由严重失衡到基本合理的发展变动轨迹，二、三产业产值占国内生产总值的比重上升。但是，总体经济的高速增长掩盖了区域间经济发展与产业结构的差距。众多实证研究表明，我国区域金融发展状态与区域经济发展状态一样，呈现出明显的区域发展不平衡和梯度差异特征，而这又反过来影响到区域产业结构的调整优化水平。王小鲁、樊纲(2004)的研究表明，中国在东、中、西部地区之间存在显著的经济差距，东部沿海地区和一部分中部地区的经济发展水平和人均收入均高于西部地区。但是这种地区间的金融发展差距是如何产生的，区域产业结构和区域投融资之间的关系又如何呢？针对这些问题，试图通过本章来作出回答。

以下内容立足于东、中、西部区域的划分，分别从金融深化程度、金融发展状况及资本市场利用程度等六个方面全面分析我国区域经济发展中的金融状况，考察区域经济发展差距中的区域金融因素，并通过构建面板数据模型探讨区域融资来源结构与区域经济增长及产业升级之间的关系，提高我们对区域金融与区域经济发展和产业结构优化重要性的认识，为中央和地方各级政府的经济决策提供科学依据。本章主要采用时间序列分析与横向比较方法，描述东、中、西部地区的金融发展状况，并采用实证分析方法，对区域产业结构调整中的金融因素作出总体评价，实证分析区域金融发展水平以及市场化程度与区域经济发展之间的关系。

区域资金流动情况，包括信贷资金流动、外资利用额和总的资金流动状况，是区域金融发展理论的五大研究对象之一[①]。存贷差与存贷比可以反映一个地区的信贷资金流动情况。如果存贷比，即贷款余额/存款余额，大于1，就可以认为该地区的信贷资金是外流的。

金融业是“现代经济的核心”，我们通过各地区金融业产值的比重来衡量金融业为社会提供的产值的贡献程度。

---

① 区域金融研究的对象划分为五个方面：区域金融发展机制问题；区域间资金流动问题；区域金融成长差异问题；区域金融与区域经济关系问题；区域金融收敛性问题。

金融就业率用金融业就业人数占总就业人数的比例来表示,反映一个地区金融业服务领域的宽度。

金融发展是指金融结构的变化,金融结构包括金融工具的结构与金融机构的结构;不同类型的金融工具与金融机构组合在一起,构成不同特征的金融结构(Raymond W. Goldsmith,1969)。白钦先(1989)在其专著《比较银行学》中提出了他的金融结构观,认为金融结构是金融相关要素的组成、相互关系及融资额上的比例。金融结构的核心是融资结构,而融资结构主要就是间接融资和直接融资的相互关系及融资额上的比例。本章以证券类资产与贷款类资产的比重这一刻画融资结构的核心指标为主要依据,来衡量各个地区资本市场的利用状况,进一步来衡量每个地区金融发展状况。

结构分析的目的在于研究直接融资和间接融资在区域产业结构的调整中的作用,找出区域产业结构调整中主要的金融贡献因素,为下文提出对策提供理论基础。与间接融资相比,直接融资在一定程度上能降低交易费用,提高交易效率,而且,通过资本市场相关机制的监督,可以改善公司治理结构和经营效率。因此,本章期望通过对融资结构的分析,找到直接融资和间接融资各自具有的优势和存在的问题,并以此为基础,提出优化区域产业结构中金融因素的政策建议。

6.2.1 数据来源

鉴于不同数据来源的统计口径各不相同,为保证数据的可信度,文中所用到的数据主要来自以下几个渠道:1990—2006 年中国各地区 GDP 数据,均来自中宏数据库;全部金融机构存贷款数据来自《新中国五十年统计资料汇编》(1978—1998 年)、《中国金融年鉴》(1999—2005 年)、《中国区域金融运行报告》(2005—2006 年),对于数据中由于印刷错误或统计口径变化所造成的极少一部分数字不实的状况,则依据各省市区相关年份统计年鉴作出订正;各地区金融从业人员数据来自各年《中国统计年鉴》;各地区资本市场利用程度数据来自《2006 年中国区域金融运行报告》(2000—2006 年)。

6.2.2 现状分析——以各金融指标衡量各地金融发展状况

为描述中国各地区金融发展状况,本章选取了金融市场化程度、金融资产及其他影响金融发展的指标进行量化分析,具体细分成如下 5 个方面:

(一)各地区金融深化程度

改革开放以来,东中西三大经济区域金融深化趋势均比较明显。图 6-4 反

映了各个地区平均金融相关比率基本上是递增的。此外，我们还可以看出，三大区域金融深化的变动大致可以划分为两个时间段。

首先，除1993年三地FIR有小幅下降外，1990—2003年，各地FIR持续上升，并且自1996年开始，金融深化程度明显加快，地区金融深化趋势明显，这反映出我国总体经济和金融业的平稳快速发展，存贷款增长迅速，GDP增长相对较慢，加之我国资本市场不发达，居民投资手段单一，导致FIR上升较快。1993年，东中西三大经济区域的FIR较1994年分别下降了8.4%、5.6%、3.3%，这是由于90年代初期各地经济扩张，出现了货币供应失控，通货膨胀率高企，这使得存款又一次大量流失，各地的乱集资、乱拆借，又导致了贷款相对于经济扩张的规模有所减小，所以金融深化程度降低。其次，三大地区的FIR在2003年达到最高点之后，于2004年开始持续下降，这一状况一直延续到2006年，笔者认为造成这种现象的原因主要是由于资本市场的迅速发展及新一轮的经济快速增长导致固定资产投资增速加快，二者使得银行存款大幅度分流①。

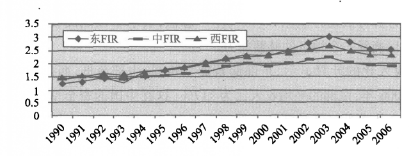


图6－4　东中西金融相关率变动趋势图

数据来源：FIR＝全部金融机构存贷款余额/各地GDP。1990—2006年三大经济区域GDP数据，根据中宏数据库整理所得；全部金融机构存贷款数据根据《新中国五十年统计资料汇编》（1978—1998年）、《中国金融年鉴》（1999—2005年）、《中国区域金融运行报告》（2005—2006年）整理所得。

通过进一步分析，我们发现我国的FIR值比Goldsmith的1－1.5的标准较高，具体数值略。笔者认为其原因主要在于低的货币化程度是中国改革

① 本章中金融资产的统计口径是金融机构存贷款之和，未考虑证券类资产，因此银行存款分流会使得FIR下降。

重要的初始条件,政府可以超量发行货币而不会产生大的通货膨胀压力,这意味着在中国的货币化进程中将产生一大笔货币发行收益。同时为了弥补财政收入的下降,支付渐进式改革的成本,政府又利用国有银行这一金融制度来收集分散在民间的金融资源,从而使得银行存款和贷款类资产急剧膨胀,形成了中国特有的"弱财政和强金融"的格局。也就是说,中国货币化进程的提高是与国家获取货币发行收益和聚集金融剩余紧密相关的(张杰,1997)。因此,以银行存贷款与GDP的比值来计算金融相关比率的比值比戈氏的标准要高。但有一点是可以肯定的,就是金融相关比率的较高数值可以在一定程度上反映出金融深化水平。1990—2006年,我国三大区域平均金融相关比率的平均值是在逐渐增加的,反映出我国金融深化趋势明显。

(二)各地区金融发展状况

1. 各地区收入比比较

在研究完各地区金融深化程度之后,我们不禁要追问各地区的金融资源是如何形成的。这取决于金融机构动员储蓄的能力。为此我们计算了收入比,其计算方法是存款余额/国内生产总值,表示单位国民收入形成的存款额,用以衡量一个地区的储蓄能力。

对收入比的计算显示,东部储蓄能力较强,中部最低,西部基本平衡。1990—2006年,东部的平均收入比为117%,这在中国的资金呈现区域分割的布局下,为东部经济的持续发展奠定了良好的资金基础。同期的西部平均收入比为105%,国民收入与其储蓄基本平衡。而中部的收入比一直较低,平均为88%,反映了中部储蓄能力低下。

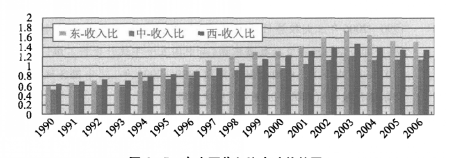


图6-5　东中西收入比变动趋势图

但是,从贷款使用情况看,创造了较多产值与提供了较多储蓄的东部,使用的银行贷款则比较少。金融资源的配置并非按照贡献和效率进行。我

们可以从存贷差和存贷比的计算上明显看出这一特征。

2. 各地区存贷差和存贷比比较

从表6-9及图6-6的数据看，中国各地区的金融机构在1978—1993年都存在严重的过度放贷，各地存贷差一直上升。而到1994年，出现了方向性的变化，但中西部继续呈现出贷差现象，而且中部的贷差在1997年达到了1750.09亿元。而东部自1993年开始便一直呈现存差，并且逐年迅速扩大，带动全国从1994年起一改改革开放以来的贷差局面，开始出现存差(702.23亿元)。自1999年起，中西部地区也改变了贷差局面，到2006年，全国存差达107211.64亿元。在以往，金融机构的超贷基本上依赖中央银行的再贷款，而中央银行的再贷款又来自于巨额的货币发行收益。伴随90年代以来货币化区间的日益减少，超贷的空间日益狭窄，由贷差转化为存差是必然趋势。在1998年以前，东部与中西部在存贷差的变动趋势正好与三大地区的经济增长趋势背离，金融机构的信贷资金配置与经济效率呈相反趋势。

表6-9　三大经济区域存贷差(1978—2006年)

区域 年份	东部	中部	西部	全国
1978	-143	-212	-79	-434
1979	-133	-239	-62	-434
1980	-199	-281	-59	-539
1981	-318	-333	-63	-714
1982	-273	-373	-46	-692
1983	-250	-378	-32	-660
1984	-391	-470	-61	-922
1985	-720	-735.11	-160.98	-1616.0916
1986	-925	-923.19	-258.35	-2106.5374
1987	-997	-981.37	-295.91	-2274.2811
1988	-1220	-1087.86	-451.56	-2759.4167
1989	-1256	-1207.37	-583.97	-3047.34
1990	-1063	-1456.33	-587.81	-3107.14
1991	-612	-1644.3	-641.93	-2898.23
1992	-298.59	-1772.67	-726.35	-2797.608
1993	58	-2110.78	-1018.33	-3071.11
1994	3148.78	-1736.67	-709.88	702.23
1995	6782.34	-1366.4	-437.88	4978.06

续表

年份＼区域	东　部	中　部	西　部	全　国
1996	9878.29	-1087.27	-112.42	8678.6
1997	11209.34	-1750.09	-397.68	9061.57
1998	14170.86	-518.87	-23.07	13628.92
1999	16628.84	248.18	631.14	17508.16
2000	19788.85	816.22	2686.39	23291.46
2001	25377.32	3089.3	4302.53	32769.15
2002	32870.65	3748.01	5295.31	41913.97
2003	37273.71	6436.48	6192.00	49902.19
2004	46743.14	9769.95	8748.32	65261.41
2005	60822.07	16469.2	12924.4	90215.67
2006	71156.74	20164.6	15890.3	107211.64

图6-6系统地反映了这一现象。1992年以前，各地区的存贷比都大于100%，严重超贷，中部地区超贷最为严重，曾四度超过175%，这也反映了其动员储蓄能力的不足。从1992年起，东部存贷比就开始低于100%，并逐年下降，而中西部地区仍然一直处于超贷状态，但其趋势也逐年下降，并于1999年开始一举扭转这一局面。

1978—1998年，东部的巨额存差和中西部的巨额贷差，东部较低的存贷比和中西部较高的存贷比，反映了金融机构已经成为由东部向中西部“分配”资金的主渠道。银行不仅发挥了金融功能，而且还发挥了财政功能（周立，2004）。

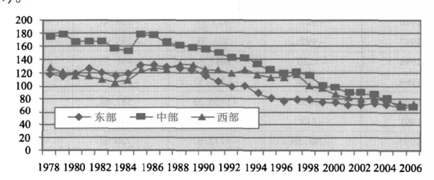


图6-6　东中西存贷比趋势图

注：存贷比=全部金融机构贷款余额/全部金融机构存款余额。

3. 各地区金融业产值的比重

第三产业占 GDP 的比重上升是产业结构优化的重要体现。通过计算金融保险业、第三产业与 GDP 的占比，不仅可以观察出各地区产业结构水平，而且可以看出其中金融因素的作用。2006 年的数据显示，各地区的经济发展程度与金融保险业的产值贡献是一致的，经济发达的东部地区，金融保险业产值贡献相对较大，中西部则相反。图 6－7 进一步显示出东部和中西部金融业发展的不同趋势，东部金融保险业产值占全国的比重(73%)超过第三产业占比(62%)和 GDP 占比(60%)，第三产业占比又超过 GDP 占比，中西部则相反。这反映了经济发展的一个趋势——一个地区金融保险业越发达，其第三产业就越发达，因而产业结构越优化，经济也就越发展，这为 20 世纪 80 年代以来曾经流行的“金融先行论”提供了佐证。

由上述数据，我们虽不能直接断定金融发展是产业结构优化的原因，但我们至少可以断定，地区经济发展和金融业的更快发展紧密联系，而产业结构优化是推动地区经济持续快速发展的主动力。所以，仅从重视地区经济发展和缩小地区差距的角度，也应重视金融业的发展。

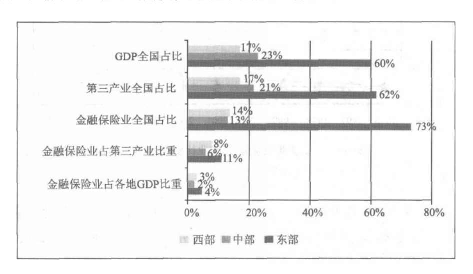


图 6－7　金融保险业、第三产业与 GDP 的各地区占比

数据来源：《中国统计年鉴》(2007)。

4. 各地区金融从业人员比重

金融就业率，即金融保险业就业人数与总就业人数之比，可以反映一个地区金融业服务领域的宽度。

按上述方法,我们将三大地区总的金融就业率分别计算并放在一起进行对比,得到如图6-8所示的情况。由该图我们可以得出两条有意义的结论:第一,东部地区的金融业就业比例在中部地区之上,而中部地区又在西部地区之上。这一现象正好反映出产业结构调整中的金融因素是十分重要的。金融因素对经济发展从而产业结构调整的贡献越大,金融功能的作用发挥得就越充分,而金融功能的扩大必然带来金融从业人数的增加。我们都知道,东部地区的产业结构优于中部地区,中部又优于西部。因此,金融就业率能反映金融功能作用发挥的充分性,因为我们有理由相信,在产业结构处于低水平时,金融功能的发挥受到较大限制,其服务领域较窄,金融从业人员就不会很多;而当产业结构发展到一定水平时,金融服务业便无孔不入,其从业人员自然就会增多。第二,从总体趋势上来看,1996—2002年,三大地区的金融业就业比例都比较小,而到了2003年,这一比例增加了约400%。

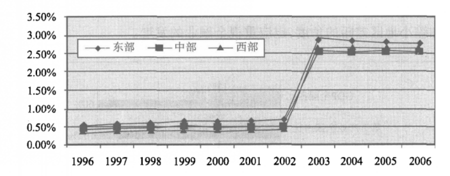


图6-8 三大地区金融业就业比例趋势对比图

数据来源:历年《中国统计年鉴》。

金融就业率呈现上述两个特征的主要原因在于,第一,伴随金融业的对外开放,外资金融机构纷纷进入中国市场,此外,保险业迅速发展。2003年新设在华外资金融机构为23家,较2002年同比增长35%;2003年各省市保险业保费收入平均增长近27%。第二,东部地区金融机构的设立多于中、西部地区,这是与各自的经济发展水平相适应的。在2003年新设的23家外资金融机构中,东部地区占了22家,占新设外资金融机构几近全部。

从省区情况看,上海在金融就业方面遥遥领先,2006年达到5.6%,远远高于同期全国平均水平2.69%,这与其全国经济金融中心的地位是相称的。

从三大地区金融业就业比例的变化趋势来看，三大地区保持一致趋势，这进一步反映出金融就业率与产业结构变动的同方向性。无论产业结构水平是高是低，金融业总是与一定的产业结构水平相一致。

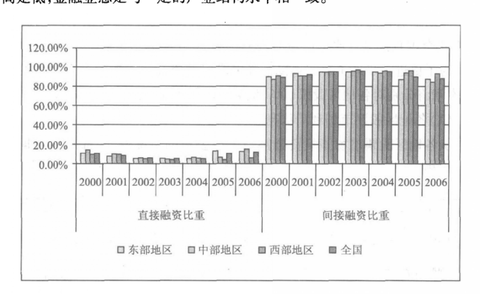


图 6－9 各地直接融资与间接融资比重趋势分析

数据来源：所有数据均来自《2006 年中国区域金融运行报告》。

5. 各地区资本市场利用程度

为研究直接融资和间接融资在区域产业结构调整中的作用，找出区域产业结构调整中主要的金融贡献因素，为下文提出对策提供理论基础，我们分析了 2000—2006 年三大经济区域的资本市场的利用状况。从我国总体情况来看，直接融资相对间接融资的规模是非常小的，这在图 6－10 中表现得非常明显。1986—2006 年，直接融资占总融资的比例最高为 13.83%[①]，并且地域差别明显，在直接融资和间接融资的比例上，中西部地区的上市公司数量在逐年增加，但是两者之和还不及东部地区，这主要是由于中西部地区的企业数量和应具有的能力比不上东部地区。因此，相比较而言，东部地区企业的直接融资能力较强，融资中的市场化机制运用较多，而中西部地区企业的直接融资能力很弱，其规模和效益与市场化融资的要求相差较多，进一步阻塞了中西部地区企业多元融资的渠道。

① 1986—2000 年数据来源于黄达．金融学．中国人民大学出版社．81－82.

从图 6 - 9 中可以看出，2000—2003 年，三大经济区域直接融资占比呈下降趋势，且差距不大，这与当时股票市场整体低迷非常吻合；随着股权改制的推进，股票市场又逐步恢复活跃，其融资功能也得到恢复，再加之债券市场短期融资券的持续发展，2004—2006 年直接融资占比不断上升①，并于 2006 年全国直接融资比重达到 12. 23%，为 2003 年的 2. 9 倍。

为了更进一步地了解在直接融资中股市融资和债市融资各自所占的比重，本章将分别对各地区股票市场、债券市场的利用状况作深入分析。

(1)各地区股票市场利用状况

从各地区股票市场筹集资金额与上市公司的情况看，东部地区占据着绝对优势。

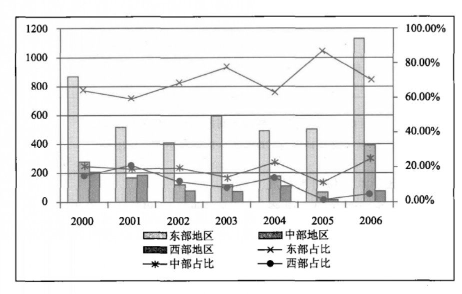


图 6 - 10　各地区股票市场筹资额与占比趋势分析

数据来源：所有数据均来自《2006 年中国区域金融运行报告》。

首先，在筹集资金方面，从图 6 - 10 中可以看出，2005 年、2006 年东部分别上市筹资 499. 73 亿元、1130. 59 亿元，而同期中西部总筹资额分别为 73. 01 亿元、466. 39 亿元，东部上市公司筹资总额占比分别高达 87%、71%，东部优势明显；其次，在上市公司数量方面，2006 年东部有 875 家上市公司，

① 此分析同样适用于下面对各地区股票市场与债券市场利用状况的分析，为免于重复，下文不再赘述。

而中部只有 304 家，西部更少，仅有 278 家，东部约占了上市公司总数的 60%。综合上述分析，各地区在利用股票市场筹资方面，东部占据绝对优势地位，短期内中西部没有能超越的迹象。

(2)各地区债券市场利用状况

从各地企业债券发行情况看，东部地区所占的比重也最大。2000—2006 年，东部地区共发行了 4924.3 亿元企业债券，占全国发行债券额的 73%，中部和西部分别约占 15% 和 12%。从与 GDP 占比的比较看，东部企业发行企业债券筹集资金高于 GDP 占比，中西部企业债券发行额则低于 GDP 占比，东部地区具备优势。

从图 6 - 11 中可以看出，2005 年以来，全国债券发行数量迅速攀升，这其中的主要原因是具有发行便利、融资成本低特点的短期企业融资券得到持续发展。2006 年，全国总计发行此类债券 1890.6 亿元，占到债券发行总额的 63.2%。2006 年的债券发行总额较 2004 年同比增长近 7 倍，达到 2992 亿元。另外，虽然中西部地区债券发行绝对量依然较小，但其相对量却呈上升趋势，2006 年中西部债券融资额分别较 2005 年增长 253% 和 105%，而同期东部仅增长 13.3%。

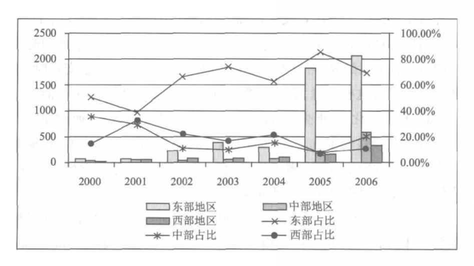


图 6 - 11 各区债券市场筹资额与占比趋势分析

数据来源：所有数据均来自《2006 年中国区域金融运行报告》。

总体上，对于我国东、中、西部地区的企业而言，间接融资仍然是最主要的融资方式。为了具体论述哪一种融资方式更好，本章第三节将对融资方

式与产业结构变动之间的关系做基于定量基础上的分析。

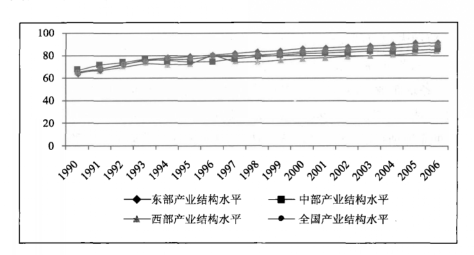


图 6-12　全国及东中西产业结构变动趋势图

数据来源：根据中宏数据库数据整理所得。

6.2.3　融资来源结构与区域经济增长及产业结构升级效应的实证检验

（一）模型选择

相对于单独的时间序列或横截面分析，PanelData 有许多好处：①PanelData 分析能够控制时间序列和横截面研究中不能控制的涉及地区和时间为常数的情况。也就是说，当个体在时间或地区分布中存在常数变量时，如果在模型中不考虑这些变量，有可能会得到有偏结果。②PanelData 能够提供更多信息、更多变化性、更少共线性、更多自由度和更高效率，而时间序列则经常受多重共线性的困扰。③PanelData 能够更好地研究动态调节，横截面分布看上去相对稳定但却隐藏了许多变化，PanelData 由于包含较长时间，能够弄清诸如经济政策变化对失业状况的影响等问题。

而 TSCSREG（Time Series Cros Section Regression，时间序列截面回归）过程主要用来分析一类线性经济模型，这类模型的数据基础是 PanelData，因此，金融产业与区域产业结构升级效应的实证检验可以用 TSCSREG 模型。

TSCSREG 模型可以看成是协变量的双向设计，即：

$$y_{it} = \sum_{k=1}^{K} X_{itk}\beta_k + \mu_{it}$$

模型回归参数估计的结果取决于模型中误差分量 μ_{it} 的统计特征。TSC-

SREG 过程通常采用固定效应模型来估计模型中的回归参数，即：

$$\mu_{it} = \alpha_i^* + \varepsilon_{it}$$

其中，α_i^* 和 ε_{it} 独立，均值为 0，且方差分别为 σ_v^2 和 σ_ε^2。$i = 1, \cdots, N$，$t = 1, \cdots, T$。

表 6－10 是以各地区生产总值为因变量，分别以资本市场筹资额（STO）和银行信贷筹资额（BAN）为自变量，考察不同资金来源对经济总量的影响差异。因为我们不推知总体的参数或分布特征，只希望对样本信息进行分析和研究，因此，Paneldata 建模不采用随机效应模型而采用固定效应模型。另外，固定效应模型还可以反映出个体效应对因变量的影响，即自变量对因变量的影响在个体间的差异性。

资本市场筹资额（STO）原始数据取自 2002—2009 年的股市融资总额，由于很多地区债市数据为 0，且债市数据较小，就忽略不计。银行信贷筹资额（BAN）原始数据取自 2002—2009 年的银行信贷融资总额。各省份或地区的生产总值原始数据取自 2002—2009 年的数据。

从表中参数估计值得知，资本市场筹资和银行信贷筹资对经济总量都有显著的影响，两个变量对因变量共同解释达到了 90%。从截距项可以看出，东、中、西三地区自变量对因变量的影响存在显著的差异性。东部 11 个省市的平均截距为 5700.221，中部 9 个省市的平均截距为 1281.440，西部 11 个省市的平均截距为 906.674，说明东、中、西三地区经济发展对资金的使用效率差别显著，显然东部使用效率最高，中部次之，西部最差，决定要素使用效率的关键因素是一个地区的市场化程度，因此，西部不仅缺乏的是有形的人才、资金、技术等要素，相比东、中部，更为欠缺的是一个高效的市场环境。

表 6－10　资本市场筹资额和银行信贷筹资额对地区生产总值的影响

Variable	Coefficient	Std. Error	t－Statistic	Prob.
STO	11.07839	3.627099	3.369287	0.0010
BAN	1.934741	0.549266	3.824987	0.0002
Fixed Effects				
北京——C	－2053.348			
天津——C	－3537.308			
河北——C	4740.105			
辽宁——C	2521.487			

续表

上海——C	2329.785			
江苏——C	17517.73			
浙江——C	9636.498			
福建——C	393.7392			
山东——C	17122.46			
广东——C	22303.13			
海南——C	-8271.850			
山西——C	3544.148			
吉林——C	3276.893			
黑龙江——C	1718.627			
安徽——C	1725.213			
江西——C	-3133.143			
河南——C	6230.625			
河北——C	413.0767			
湖南——C	512.9928			
广西——C	-2755.472			
内蒙古——C	2277.609			
重庆——C	3865.689			
四川——C	-1829.359			
贵州——C	5691.269			
云南——C	-4059.340			
西藏——C	-8244.600			
陕西——C	-3003.640			
甘肃——C	-6558.525			
青海——C	8138.855			
宁夏——C	7760.697			
新疆——C	5934.761			
R-squared	0.901787	Mean dependent var	9099.197	
Adjusted R-squared	0.877034	S. D. dependent var	7951.308	
S. E. of regression	2788.248	Akaike info criterion	18.88588	
Sum squared resid	9.56E+08	Schwarz criterion	19.51420	
Log likelihood	-1431.655	Hannan-Quinn criter.	19.14109	Log likelihood
F-statistic	36.43153	Durbin-Watson stat	0.543579	F-statistic
Prob(F-statistic)	0.000000			Prob(F-statistic)

数据来源:《中国统计年鉴》(2006—2010年)与《中国金融年鉴》(2006—2010年)。

表6-11是以产业结构(INDCON,指二、三产业GDP之和在总GDP中

的比重)为因变量,分别以资本市场筹资比重(STOCON)和银行信贷筹资比重(BANCON)为自变量,来考察资金来源结构对产业结构的影响。从参数的估计值看出,银行信贷筹资比重的变动对于产业结构的变动在显著性水平为0.05的情况下,没有显著的影响;而资本市场筹资比重对产业结构相应的提升或优化影响显著,从统计结果表明,每增加1个单位的资本市场筹资比重,平均提升和优化产业结构0.04个单位,由此可发现,较银行信贷相比,资本市场在不同产业间配置资金的效率高。

表6-11　资本市场筹资比重和银行信贷筹资比重对产业结构的影响

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
BANCON	0.041613	0.076388	3.368379	0.0010
STOCON	0.009393	0.013660	0.760497	0.4483
Fixed Effects				
北京——C	0.103085			
天津——C	0.082424			
河北——C	0.011362			
辽宁——C	0.029752			
上海——C	0.116085			
江苏——C	0.056957			
浙江——C	0.083203			
福建——C	0.027704			
山东——C	0.045259			
广东——C	0.067655			
海南——C	-0.175078			
山西——C	0.057951			
吉林——C	-0.013611			
黑龙江——C	0.008621			
安徽——C	-0.022494			
江西——C	-0.051128			
河南——C	-0.011844			
河北——C	-0.018003			
湖南——C	-0.051619			
广西——C	-0.056500			
内蒙古——C	-0.016611			
重庆——C	-0.061718			
四川——C	-0.050281			
贵州——C	-0.052858			

续表

云南——C	-0.043221		
西藏——C	-0.024804		
陕西——C	-0.010122		
甘肃——C	-0.008800		
青海——C	0.014436		
宁夏——C	0.001969		
新疆——C	-0.037770		
R - squared	0.902619	Mean dependent var	0.861422
Adjusted R-squared	0.878076	S. D. dependent var	0.061574
S. E. of regression	0.021500	Akaike info criterion	-4.659836
Sum squared resid	0.056858	Schwarz criterion	-4.031516
Log likelihood	393.1373	Hannan - Quinn criter.	-4.404626
F - statistic	36.77673	Durbin - Watson stat	1.924597
Prob(F - statistic)	0.000000		

数据来源:《中国统计年鉴》(2006—2010 年)与《中国金融年鉴》(2006—2010 年)。

从模型的拟合优度看出,资本市场筹资比例(STOCON)和银行信贷筹资比例(BANCON)对产业结构(INDCON)分别共同解释了90%,说明筹资来源结构是引起产业结构变化的较主要原因,筹资来源对产业结构变化扮演着重要的角色。

(二)结论

资本市场筹资和银行信贷筹资对经济总量都有显著的影响,两个变量对因变量共同解释达到了88%,其中资本市场筹资每增加一个单位,GDP相应地平均增加12个单位;银行信贷筹资每增加一个单位,GDP相应地平均增加2个单位。筹资来源结构只是引起产业结构变化的部分原因,还有其他重要的经济变量影响产业结构的变动。

第七章　我国区域产业结构调整投融资问题的环境分析

7.1　我国区域产业结构调整投融资发展环境的理论分析

7.1.1　投融资环境概念的提出

投资和融资是同一经济活动因经济主体不同的两个方面，投资者投资的过程，另一方面融资者也获得了资金。尽管投资者与融资者的根本目的不完全一致，但实现双方目的的空间却是统一的。因此，本书所指的投融资环境是客观存在的研究客体，是投资环境和融资环境的同一。

投融资环境是围绕投融资主体影响或制约投融资动机、投融资决策行为、效益和投融资活动整个过程的各种外部境况和条件的总称[①]。投融资环境包括与一定投融资活动有关的政治、经济、自然、社会等方面的因素。投融资环境最初主要表现为自然地理环境和基础设施等基础物质条件。各国为了加速推进经济发展，相继采取了鼓励投融资的政策。除了提供基本物质条件外，还在经济、立法、制度、服务等方面不断创造各种优惠条件，以吸引投资，这为投融资活动提供了更多的机会，也使国家和地区间相互竞争，以创造最优的投融资环境来吸引资金[②]。

因此，投融资环境的含义就从最初的自然地理环境和基础设施等基本物质条件，进一步扩展到政治、经济、社会等其他方面，是一个复杂的系统工程。概言之，投融资环境是一定区域影响投融资行为的一切投融资条件与投融资效益的总和。一定时期的投融资环境是一定时期经济发展水平的综

① 劳承玉．区域投资环境评估的理论与实践：四川个案．西南金融，2005(3)：13－15.

② 张敦富．投资环境评价与投资决策．中国人民大学出版社，1999(4)：31－36.

合反映。经济发展水平与投融资环境之间的关系如图 7－1 所示。

经济发展水平 ⇄ 投融资环境（决定 / 影响）

图 7－1　二者之间的关系

7.1.2　投融资环境的特点

投融资环境在其发展和完善过程中，主要具有以下一些特点：

（一）综合性

投融资环境是由诸多影响投资、融资流量与流向的政治、经济、自然、社会、文化等因素交织而成的一个矛盾综合体。在这些众多的因素中，有的对投资、融资的流量、流向、效益起决定作用或主要作用，有的起次要作用或补充作用，但它们都是构成完整和良好的投融资环境所必需的。投融资环境的综合性要求我们在完善投融资环境时，要有明确的认识、合理的组织，有效地协调各个部分之间的关系，实现最佳组合，发挥综合能力。

（二）整体性

投融资环境是一个有机整体，其各组成部分相互连接、协调、互为条件，构成了一个完整的投融资环境系统。其中任何一种因素的变化，都可使涉及投融资活动的其他因素发生连锁反应，进而导致整个投融资环境的变化。投融资环境的整体性要求研究者在研究、开发和完善投融资环境时，必须立足全局，从整体性出发设计投融资环境合理的时空结构，实现各组成部分的最佳组合，发挥投融资环境在融通资金、吸引外来投资方面的整体优势。

（三）区域性

区域性投融资环境是相对于国家全局的投融资环境而言的，是国家全局投融资环境的有机组成部分。由于生产力发展的层次性和空间布局的非均衡性，以及地区之间自然、地理、社会经济上的差异性，决定了地区投融资环境不仅具有投融资环境的一般特性，而且有其自身相对独立的特殊性。正确把握投融资环境特殊性和一般性的统一，有利于发挥各地区的优势，完善自身的投融资环境，推动地方经济的发展。

（四）动态性

投融资环境是一个动态平衡的开放系统，它总处在不停的运动之中。

通过不断地运动，投融资环境各要素之间才能合理地作用、组合与分裂，才能体现出投融资环境的运行水平。投融资环境的评价标准也因投融资环境的变化而变化。如早期廉价的资源与劳动力对外资最有吸引力，现在发达的社会经济环境是投资者最为重视的要素，而在社会动荡的情况下，政局的稳定性和政策的连续性是投资者最为关心和敏感的问题。投融资环境的动态性要求应经常考察环境本身的不断变化，并根据变化及时而合理地调整引入资金的投向、规模和方式。

（五）双重性

投融资环境具有双重性的特点，这是针对投资者和融资者双方而言的。对于投资者来说，对于投融资环境的关注主要集中于其投资活动能否顺利进行，从而获得预期的效益，通过对受资地或受资区域投融资环境的研究与考察评价，来指导投资活动。而作为投融资活动的受资方，即融资者，其对投融资环境的关注主要集中于突出受资地或受资区域的自身优势，以便突出优势，加强薄弱环节，提高其引资能力，从而在激烈的引资竞争中立于不败之地。

7.1.3　投融资环境的分类

一个地区投融资环境按研究层次可分为宏观投融资环境和微观投融资环境；按影响因素可分为政治环境、自然环境、经济环境、社会环境；按构成性质又可分为硬环境、软环境等[①]，具体内容见表7-1。

表7-1　构成投融资环境系统要素分类

分类标准	具体分类		备注
投融资环境因素作用范围	宏观投融资环境	宏观投融资环境是指影响总体投融资行为的要素系统，通常表示一国或区域总的投融资环境。如一国的政治制度及稳定性、经济的发展水平、经济政策及对外资的态度、法制的健全程度、行政机构的办事效率、消费水平、该国居民的文化素质和传统观念等	一国或区域的宏观投融资环境良好，不能保证微观投融资环境都良好，对某些产业或项目可能存在不利条件。相反，宏观投融资环境不

① 盛从锋，徐伟宣，许保光．中国省域投资环境竞争力评价研究．中国管理科学，2003(6)：76-82.

续表

分类标准	具体分类		备注
	微观投融资环境	微观投融资环境是指影响具体投融资项目的环境状况，也就是具体项目所选择的建设地点及周围的投融资环境，用以从具体条件去考察投融资项目在该地投融资的有利程度。如投融资地点及对投融资的态度、当地的交通和通信等基础设施的情况、产业技术水平、当地劳动力素质等	良，也不等于微观投融资环境都不好，在微观环境下，对有些产业或项目可能有利可图
投融资环境因素的内容	政治环境	政治环境指当地的政治状况政策和法规	这四部分又可细分为自然地理环境、经济环境、社会政治环境、法律环境、社会文化环境、基础设施、社会服务环境等几个方面
	自然环境	自然环境指自然或历史上长期形成的与投融资有关的自然、地理条件	
	经济环境	经济环境主要指人类为自身生存和发展而建立的影响进一步投融资的各种基础设施	
	社会环境	社会环境指对投融资有重要影响的社会方面的关系	
投融资环境因素的性质	硬环境	硬环境是指与投融资活动直接有关的物质条件，主要是指自然地理环境、基础设施等，一般包括地理位置、自然条件、资源条件、基础设施、技术与管理水平、工资水平、原材料的供应和产品销售、交通运输、通信和信息渠道等	改善投融资硬环境见效快，改善投融资软环境见效慢，从整体上看，投融资环境中起主导作用的是软环境
	软环境	软环境是投融资环境的软件方面，主要是指人们的思想观念及其运动形成的体制、规范及模式等，即对投融资活动产生影响的非物质条件，主要包括政治环境、经济环境、文化环境、法律环境等	

7.2 区域产业结构调整投融资发展环境的国际比较分析

7.2.1 中国与西方发达国家投融资环境的比较分析

中国目前还处于由中央集权的计划经济向社会主义市场经济转型的过渡时期，与西方发达市场经济体相比在各方面都有很大差距，对比研究中国与西方发达资本主义市场经济体之间的投融资环境，更有利于我们认识到自己的不足，为经济体制的深化改革提供有益的借鉴。

（一）经济制度和上层建筑的差异

首先，就基本的经济制度而言，中国过去长期实行的是以生产资料公

有制为基础和计划经济为主导的社会制度，现在虽然正在努力建立社会主义市场经济体制，但是，毕竟旧的体制还没有完全打破，新的体制还没有真正建立起来，经济正处在一个转型期。如果说，西方资本主义市场经济体制的真正建立也花费了上百年才基本实现的话，那么，社会主义市场经济体制的真正建立也必然要经历一个较长时期的新旧体制的磨合。在这一相对较长的磨合期内，旧的经济体制及其投融资体制长期运行的惯性还有可能撞击和影响尚未完全成型的新体制，使转型期的投融资活动难免或多或少带上计划经济的特征与色彩。而就西方发达国家来说，它们长期以来实行的就是以生产资料私有制为基础和市场经济为主导的垄断资本主义制度，因此，作为投融资的经济活动也主要是通过市场机制的作用来运行的。

其次，上层建筑涉及政治制度、法律制度、哲学、宗教、文化等方面的内容。就中西上层建筑的差异对投融资环境的影响而言，主要是政治制度、法律制度以及政策环境的不同而产生的。中西政治制度有着根本的不同。中国是一个社会主义国家，由于历史的原因，中国过去长期实行高度集中的中央计划经济，虽然现在正在建立社会主义市场经济体制，但国家对经济的参与程度仍然是很高的。

两种不同经济体制的差别，体现在投融资体制上便是投融资激励和约束不同，投融资结构大相径庭，因而最终的投融资效果也必然会有很大的差别，集中反映在以下两个方面：

1. 投融资激励与约束机制的区别

我国改革开放以来，由于“放权让利”的改革，国家把剩余索取权和决策权在一定程度上从政府转移给部门和企业等投融资主体，投融资主体的投融资决策权和利润分配权的获取，极大地调动了投融资主体的投融资积极性，强化了投融资激励机制的功能。但相比之下，现行投融资约束机制对投融资主体行为的约束力相对较弱，表现为投融资决策者的决策行为与其应承担的风险和责任相互脱节。在大多数情况下，投融资决策者对投融资结果不承担风险责任，而且也没有相应的风险决策管理和监督机制的强制性约束，投融资风险最终还是转嫁到国家头上。

在西方市场经济条件下，财产属于私人所有，投融资决策与个人财产及收益直接挂钩，私人投融资者或财产所有者，享有当然的剩余索取权，因而

投融资激励也就相对较强。投融资者产权明晰,责任明确,因此独自承担投融资风险。这种建立在产权私有基础上的投融资约束机制具有极强的约束力,并且在体制内自然生成激励机制。相比之下,我国现行投融资体制的激励与约束机制,虽然较改革前有所增强,但来自政府部门、国有资产管理机构和经营机构等的约束,仍起主要作用。

2. 投融资主体结构的区别

从投融资主体的构成上看,在我国传统投融资体制条件下,长时期内政府是唯一的投融资主体。改革开放以后,企业和居民个人的投融资主体地位得以确立,但其投融资所占份额仍偏低。从目前投融资主体结构看,政府在投融资决策上仍然起着主导作用,不但在公共物品领域,而且在许多竞争性投融资领域,政府投融资所占比重都很大,这和西方发达国家的投融资结构存在明显差异(见表7-2和图7-2)。

表7-2 1998—2006年中国财政费用类别支出 单位:亿元

年度	支出合计	经济建设费		社会文教费		国防费		行政管理费		其他	
		支出	占比%	支出	占比%	支出	占比%	支出	占比%	支出	占比%
1998	10798.18	4179.51	0.387	2930.78	0.271	934.70	0.087	1600.27	0.148	1152.92	0.107
1999	13187.67	5061.46	0.384	3638.74	0.276	1076.40	0.082	2020.60	0.153	1390.47	0.105
2000	15886.50	5748.36	0.362	4384.51	0.276	1207.54	0.076	2768.22	0.174	1777.87	0.112
2001	18902.58	6472.56	0.342	5213.23	0.276	1442.04	0.076	3512.49	0.186	2262.26	0.120
2002	22053.15	6673.70	0.303	5924.58	0.269	1707.78	0.077	4101.32	0.186	3645.77	0.165
2003	24649.95	6912.05	0.280	6469.37	0.262	1907.87	0.077	4691.26	0.190	4669.40	0.189
2004	28486.89	7933.25	0.278	7490.51	0.263	2200.01	0.077	5521.98	0.194	5341.14	0.187
2005	33930.28	9316.96	0.275	8953.36	0.264	2474.96	0.073	6512.34	0.192	6672.66	0.197
2006	40422.73	10734.63	0.266	10846.20	0.268	2979.38	0.074	7571.05	0.187	8291.47	0.205

资料来源:中国统计年鉴,中国统计出版社,2007。

从表7-2和图7-2可以看出,在中国国家财政支出中,经济建设费一项的比例是很大的,一般占财政总支出的30%左右,这说明中央政府对经济建设的介入程度很深,它与西方政府的行为形成鲜明对比。在西方发达国家,政府代表国家行使的经济职能有比较严格的限制范围,政府对经济事务的介入程度受到多方面的约束,例如美国的政府支出中没有经济建设费一

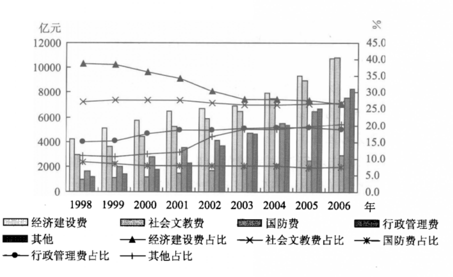


图 7－2　1998—2006 年中国财政费用类别支出

项。即使把有关农业、商业、交通运输、能源、资源与环保等项支出算做经济建设投融资，其总额占政府财政支出的比例也不过 10% 左右，大大地低于中国 30% 的比例。而且政府投融资的重点是公共事业或公共工程，因为这些领域往往是私人投融资不愿意进入，外部效应明显的投融资领域，是市场效应失灵的范围。一般说来，政府不会进入营利性或竞争性的投融资领域，因此政府对投融资活动的实际参与程度较低。

（二）经济基础的差异

1. 经济发展阶段的差异

从经济发展阶段看，西方发达资本主义国家已普遍进入后工业化阶段，即以服务业投融资与发展为典型特征的阶段。处于这个阶段的经济体，人均收入水平很高，经济基础雄厚，投融资环境较好，商业、服务、旅游设施等行业的投融资机会较多，获利丰厚。而相比之下，我国的经济发展水平至多还只能算是处在工业化的初期向中期发展的时期。

2. 区域经济发展差距较大

我国各地区之间的经济发展水平差距较大，东部某些较发达地区已进入工业化的中期阶段，但中西部很多地方还处在比较落后的发展阶段，其结果是，资金往往从落后地区流向发达地区，从急需投融资的基础产业流向短期获利的热门行业，常常越需要进行投融资的地区和产业越是拉力不够，而

资金相对集中的地区和产业又越容易造成投融资过剩，导致投融资的地区分布失衡。而西方发达国家的地区差别相对较小，投融资的地区分布比较合理，市场配置资源的效率较高，资金逆流、盲流的现象很少。例如美国资本市场比较发达，资本的区际流动渠道十分通畅，哪里投资预期收益高，风险小，资本就会流向哪里。

3. 金融环境的差异

与西方发达的市场经济与完善的金融体系相比，我国的金融体制虽然处在不断完善之中，但整体上还缺乏稳定性、灵活性和有效性。

由于中国的金融市场机制还不健全，金融的稳定主要是靠强大的行政干预，不稳定的因素还普遍存在，它反映在投融资上，就会造成冷热不均，起伏不定的投融资波动，这对中长期投融资是尤为不利的。整体而言，我国的资本市场还刚刚起步，法律法规还很不完善，市场机制还很不健全，一级市场不发达，二级市场又疲软。反映在投融资上，筹资的渠道不多，筹资成本偏高，投融资的宏微观调控通过资本市场运作的效应还十分有限。表 7 - 3 和图 7 - 3 是 2006 年各地区非金融部门的融资结构，从中可以看出，在我国各区域的融资结构中，贷款占比最高，高达 80% 以上，债券和股票的比例很低，各区域中股票的融资又低于债券的融资。也就是说，我国以间接融资为主，直接融资为辅。

资本市场的发育程度是衡量一国投融资环境的重要标志，因为它直接关系到投融资的资本来源、投融资风险的分散与转移以及投融资结构的改善等一系列与投融资发展密切相关的现实问题。

西方发达国家的资本市场历史比中国悠久，法律法规完善，市场机制健全，具有比较规范、高效的运行特征。反映在投融资上，表现为能为企业和居民及外国投融资者提供多渠道、多形式、多便利、低成本的投融资资金来源，适应现代企业向社会化、大规模、高技术方向发展的需要。然而，中国的证券市场出现在改革开放以后，真正意义上的资本市场还远没有形成。另外，金融体制缺乏灵活性和有效性，它对投融资的调控就难以达到预期的效果。

表7－3　2006年各地区非金融机构部门融资结构　　单位：%

区域	贷款	债券	股票
东部	86.7	8.6	4.7
中部	82.4	10.4	7.2
西部	93.3	5.1	1.6
东北	95.6	3.8	0.5

资料来源：《2006年中国区域金融运行报告》。

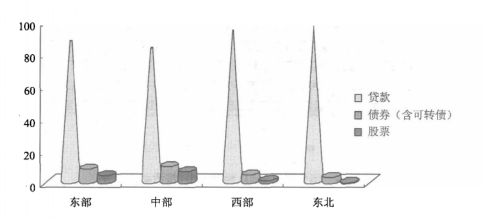


图7－3　2006年各地区非金融机构部门融资结构

4. 基础设施的差异

基础设施水平是衡量区域投融资环境的一个非常重要的因素。根据IMD《世界竞争力年鉴(1998)》中的表述，基础设施国际竞争力与国家竞争力的相关系数为0.85，而国家竞争力是通过产业竞争力来实现的。因此，可以认为基础设施是决定产业发展的重要因素之一。

从投融资的基础设施等硬条件分析，中西的差距更是十分明显。在西方发达国家，由于政府十分重视基础设施建设，并且经过了长期的投入和积累，交通运输、邮电通信、能源、水源、电力等重要基础设施早已过关。其对投融资的影响不仅表现为基础性服务比较完备，而且由于这些投融资大多已经进入赢利期，因此，使用的价格较低，有利于节约投融资额，降低投融资成本。而我国是一个发展中国家，过去长期以来，作为唯一投融资主体的政府没有把基础设施的投融资作为重中之重，加之国家财力又有限，因此，历史性的欠账太多。尽管近些年中国加大了这方面投入的力度，但毕竟摊子大、底子薄，基础设施建设难以适应经济高速发展的需要。而且，我国已经

建成的大量交通通信、能源、电力等设施和项目，目前刚进入成本回收期，使用价格自然偏高。加之，一些乱收费项目又屡禁不止，更容易加大投融资成本。

5. 技术条件的差异

中国与西方发达国家在科技投入比例、人均教育水平等方面存在较大差距，如图 7－4 所示。

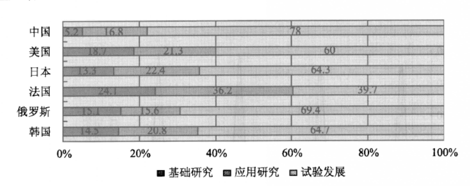


图 7－4　部分国家 R&D 经费支出（按活动类型分）

资料来源：MOST，Eurostat，Research & Development Statistics 2005（OECD）.

从图 7－4 可以看出，中国在基础研究上的投资支出为 5.2%，远远低于美国、法国等国家，致使中西在科技创新与开发能力、劳动者素质、依靠科技进步促进生产力发展的相关程度上有明显的差别。

由于基础研究薄弱，导致科技发展水平和国民教育相对落后，因此大量投融资只能集中于劳动密集型产业，产业升级与结构调整的难度极大，投融资者一般不愿意涉足高科技产业的投融资。中国企业的创新能力也较低，科技成果转化为生产力的能力不足，对现有技术的吸纳与推广的速度也较慢。而西方发达国家，政府和企业、民间机构都热衷于 R&D 的投融资，高科技产业和产品的投融资已经成为投融资者的热门。劳动密集型产业已经成为“夕阳产业”，投融资的重点早已转到资本技术密集型产业。

（三）社会环境的差异

中西社会环境在多方面存在着巨大的差异，这对两种不同的投融资思想、投融资体制以及投融资实践的产生与发展具有深刻的影响。就其对投融资者行为的影响而言，最为典型的是：

1. *储蓄观与消费观的差异*

储蓄与消费属于最典型的经济学范畴,因而直接影响投融资的形成与筹集。但是,从文化的角度看,它们又从属于人们价值取向的选择范围。在同一文化背景下,人们用于储蓄和消费的比例在很大程度上取决于经济环境,但是,在不同的文化背景下,即使采取同样的经济手段或措施,人们用于储蓄和消费的比例也可能会大不一样。中国的储蓄率在全世界排名第一。资料显示,1995 年、1997 年、2005 年中国的国内储蓄率分别为 42%、45%、51%。而在 2003 年,全球平均储蓄率仅为 19.7%[①]。由于受中国传统文化的影响,人们在储蓄转化为投融资方面存在着某种因为文化与习惯而引起的障碍,这是我们在通过市场配置投融资资源时应该充分注意并加以引导的。

西方发达国家,特别是欧美发达国家,尽管人均国民收入很高,但储蓄率却较低。西方国家政府,至少自凯恩斯主义产生以来,十分注重培养国民的消费意识并重视刺激消费的效应,从而从需求的角度拉动了投融资。由于投融资手段的多样化和投融资回报率高,因此,不仅储蓄转化为投融资的机制较为灵活有效,而且其他投融资资源也能得到较为充分的利用。

2. *法律环境的差异*

法律环境的好坏决定投融资者的投融资安全,投融资权益的保障以及投融资效益的高低等切身利益问题。西方发达国家的经济法律体系比较完善且具有相对稳定性,尤其是对投融资者权益保障、投融资的规范管理等方面均有法可依,符合市场竞争公开、公平、公正的要求。而中国的法制建设正处于由人治社会走向法治社会的过渡期内,法律体系还缺乏完整性,已有的法律法规也需要依据建立社会主义市场经济体制的总体目标而进一步修订与完善,法制建设的任务仍然任重而道远。这些问题反映在投融资上,使得我国投融资风险产生的概率大大高于西方发达国家。

7.2.2　中国和部分发展中国家投融资环境的比较分析

相对于发达国家成熟的市场经济环境,我国与其他新兴经济体有更多的相似之处。研究这些国家的投融资环境,对于我国充分发挥国际竞争力,更好地吸引外资,具有重要的现实意义。在本书中选取具有代表性的东盟

① 骆乐. 产能过剩危机的原因及应对措施. 现代商业银行, 2006(8).

和印度进行比较分析。

(一)中国与东盟投融资环境的比较分析

1. 宏观环境

表7-4　东盟各国主要宏观经济指标(2002—2006年)

指标＼国家	年份	文莱	柬埔寨	印度尼西亚	老挝	马来西亚	缅甸	菲律宾	新加坡	泰国	越南	中国
实际GDP增长率(%)	2002	3.9	5.3	4.5	5.9	5.4	5.5	4.4	4.2	5.3	7.0	9.1
	2003	2.9	12.6	4.8	5.9	5.8	5.1	3.7	3.1	7.1	7.4	10.0
	2004	0.5	10.0	5.0	6.9	7.2	5.0	6.4	8.8	6.3	7.8	10.1
实际GDP增长率(%)	2005	0.4	13.6	5.7	7.3	5.0	4.5	4.9	6.6	4.6	8.4	9.9
	2006	4.4	10.8	5.5	8.3	5.9	6.9	5.3	7.9	5.1	8.2	10.7
人均GDP(美元)	2002	17157.53	308.37	931.51	368.94	3899.46	135.63	955.3	21098.29	2020.39	439.83	963
	2003	18707.7	347.9	1100.42	424.68	4154.69	219.51	971.48	22066.42	2264.81	488.67	1090
	2004	21863.15	390.8	1105.15	487.28	4876.68	193.34	1039.39	25355.44	2604.09	555.2	1269
	2005	25744.13	450.56	1301.19	538.62	5250.35	199.43	1157.13	26864.31	2826.22	637.07	1703
	2006	29922.23	512.21	1640.02	645.37	5890.51	209.99	1355.73	29499.63	3293.88	724.43	2042
年均通货膨胀率(%)	2002	-2.3	3.2	11.9	10.2	1.8	57.1	3	-0.4	0.6	3.8	-0.8
	2003	0.3	0.3	6.8	16	1.1	36.6	3.5	0.5	1.8	3.1	1.2
	2004	0.9	3.9	6.1	10.8	1.4	4.5	6	1.7	2.8	7.8	3.9
	2005	1.2	5.8	10.5	6.8	3.1	10.5	7.6	0.5	4.5	8.6	1.8
	2006	0.1	4.7	13.1	7.3	3.6	18.9	6.3	1	4.6	7.2	1.5
年均货币(M2)增长率(%)	2002	-1.38	31.06	4.72	27.05	6.73	34.65	9.55	-0.33	2.58	17.65	16.8
	2003	-11.15	15.25	8.12	19.19	9.68	1.4	3.31	8.05	4.89	24.94	19.6
	2004	14.37	30.04	8.14	22.1	12.37	32.39	9.36	6.24	5.43	29.45	14.7
	2005	1.05	16.08	16.42	8.33	8.94	27.35	8.97	6.19	8.25	29.74	17.6
	2006	—	38.16	14.87	30.09	13	—	21.94	19.37	5.98	33.59	17.0

数据来源:东盟统计年鉴2002—2006,中国统计年鉴2006,柬埔寨GDP增长率数据经过IMF修订,部分国家的数据和亚洲发展银行(ADB)、EIU国家报告的有出入,东盟实际GDP增长率按可比价格计算。

中国近年来经济稳定增长,外国直接投融资持续增长,而东盟国家由于政治环境的不稳定,经济增长的波动起伏很大,见表7-4。该表是东盟各国

2002 年至 2006 年的主要宏观经济指标，从表中可以看出，大部分国家 GDP 增长率忽上忽下，极大地削弱了其对外资的吸引力，但总体上经济增长趋势表现仍然突出，除了缅甸外，各国的人均 GDP 近年来都呈逐年上升趋势。中国与东盟的宏观环境是好的，这样良好的宏观环境会极大地改善各自的投融资环境，并增强其吸引外资的能力。

从 20 世纪 90 年代中期起，东盟国家经济增长出现了较大的波动起伏。2002 年以后东盟国家已基本走出了金融危机的阴影。2004 年东盟国家经济普遍取得较高的增长率，2005 年各国经济增长速度有所放缓。2005 年东盟国家吸引的外国直接投资达 381 亿美元，是亚洲金融危机以来吸引外资最多的年份。2006 年，东盟主要国家的经济增长率略高于 2005 年。

在世界银行的视野里面，不论按照什么标准，至少有三个层次：新加坡为第一梯队，马来西亚、泰国、印度尼西亚等国为第二梯队，而菲律宾等则为第三梯队。如果单单考察新加坡和菲律宾的某些经济发展共性指标，其内部差距是非常惊人的，如新加坡的人均 GDP 远远高于菲律宾。

2. 投资政策

一方面，从大多数东盟国家来看，各国都对某些重点行业的外来投资提供优惠待遇，中国在这一点上与东盟国家有许多相似之处。柬埔寨鼓励外商投资农业、旅游业、环保、高科技、劳动密集型工业、出口型工业、基础设施和能源等重要领域。马来西亚放宽外资管制，逐步取消撤资税；鼓励外资投资领域有新兴工业、高科技产业、信息通信、环保项目、航运及运输业、农业综合开发、旅游会展业等。越南重点扶持大米谷类食品生产、国内替代进口的日用品生产和出口商品生产三个产业。印尼政府对 22 个特定产业的外国投资企业给予 5—8 年的免征所得税的优惠待遇。泰国列入鼓励投资的行业有农业及农产品加工业、矿业陶瓷及基础金属工业、轻工业、金属产品机械和运输设备制造业、电子和电子工业、化工产品纸张及塑胶业、服务业及公用事业七大类行业。文莱政府鼓励外商在水泥、药品和飞机食品服务等优势产业方面投资。中国鼓励外商投资于能够发挥中西部地区人力和资源优势的项目，并对投资于技术和知识密集型产业的项目或投资于能源、交通以及港口建设的项目给予优惠待遇。不过中国在提供优惠投资政策上需要向东盟一些国家学习，如在引导外资重点投向于某些产业的能动作用上应该给出一些优惠政策。另一方面，中国与东盟国家在投资政策方面又有一些

区别。东盟一些老成员国家加入 WTO 比较早,因此这些国家在金融、保险和电信等领域开放较早,在这些领域的优惠政策比较多。

3. 融资渠道

从总体上来看,东盟国家经历了产业金融发展、多元化金融发展、自由化金融发展三个阶段。

在产业金融发展阶段,资本市场不健全,为了促进工业化进程和产业发展,产业所需资金主要通过银行贷款,金融体制以商业银行为主导,间接融资是其融资体系的主要渠道。当产业发展到一定程度,金融业进入了多元化的发展阶段。在此阶段,东盟国家大力发展资本市场,由商业银行和银行贷款占主导地位的金融体制转变为银行贷款、股票、债券和基金等手段相结合的金融体制,使直接融资的比重不断提高。这一阶段为金融国际化、自由化发展阶段奠定了基础。纵观东盟国家的发展历程,可以看出,东盟与中国的金融体制有某些相似之处,中国也是由以银行贷款的间接融资为主走向间接融资与直接融资相结合的道路。

如果企业可以依赖银行贷款,则金融的可利用程度就会提高,在这方面,中国与东盟一些国家相比还有一定差距。例如,大量的金融资源主要用于国有企业,大型国有企业可以通过银行贷款融资,资质比较高的国有企业还可以通过发行债券或上市融到资金,而中小企业尤其是私营企业很难从银行获取贷款。

4. 税收制度

中国与东盟国家的税收制度政策,都是给外资提供一定的税收优惠。如马来西亚对于获得“新兴工业地位”资格的外商投资企业,从生产之日(指日产达到最高产量的30%当天)起,五年内只对公司30%的营业利润征缴所得税。菲律宾对新投资的先锋企业自开始营业日期起,六年免征所得税。外商在新加坡任何银行汇出利息、利润、分红、提成费以及从投资所得的其他经常性收入没有限制,所得利息予以免税,避免双重课税,凡与新加坡政府签署“避免双重课税”协定的国家和地区均享受此优惠。印尼规定外企自用机械设备、零配件及辅助设备等资本物资免征进口关税;两年自用生产原材料免征进口关税,生产出口产品的原材料可退还进口关税;在印尼东部地区投资,土地和建筑物税减半八年。

5. 基础设施建设

自1997年亚洲金融危机以来，整个东盟都在掀起基础设施建设的热潮。2005年印尼发布了一个五年计划，将投资1450亿美元改善基础设施。第一期的价值大约225亿美元的91个项目包括两个煤炭发电厂、首都雅加达机场扩建和一条造价1.47亿美元的天然气管线。泰国政府也批准将590亿美元用于新建地铁和高架铁路等项目。近年来老挝与邻国签订了双边和多边的经济合作条约，为实施这些合约，老挝政府投入了大量的财力发展交通运输的基础设施建设。泰国投资1.7兆泰铢进行大型基础设施建设，涉及能源、水利、通信、交通、运输、卫生和教育等行业和领域。缅甸政府大力投融资于市政工程和环境保护方面的基础设施项目。

中国近年来在基础设施建设方面投资比较多，建设社会主义新农村，基础设施建设重点从城市转向农村，推进农村道路、饮水、电网、通信等基础设施建设。除此之外，我国重视交通、能源、水利等基础产业和基础设施建设，近年来铁路建设卓有成效，逐步实现铁路公交化。但从整体来看，中国基础设施建设还远不适应经济发展的需要，如人均基础设施状况较差和许多地方的基础设施仍较薄弱，这些问题仍需要改善。

通过比较中国与东盟的投融资环境，可以发现中国和东盟的投融资环境在很多方面可以互补。因此，双方应该相互借鉴对方投融资环境中的成功经验，找到更有利于其改善各自投融资环境的方法和手段，实现中国—东盟经济发展水平互补、技术与市场互补，加快中国—东盟自由贸易区的顺利运行。

（二）中印两国投融资环境的比较分析

1. 经济发展战略模式

中国的经济发展模式是制造业驱动，伴随着国内高储蓄、大规模基础设施投资和境外直接投资的流入。中国的优势在于能够最大限度动员资源——将国内储蓄用于基础设施建设，利用境外直接投资引进先进技术。印度国内的储蓄水平只有中国的一半，每年流入印度的境外直接投资只有中国的10%，印度在基础设施建设上比中国落后10至15年。但是，服务业主导的发展战略为印度提供了巨大的机会。印度的经济发展模式是以服务业为主导，较低的人力成本、较高的信息技术水平和良好的英语语言环境使印度的服务业占到了国内生产总值的一半以上，而中国最近几年有所上升，

但只有40%左右。制造业对中国的重要性和服务业对印度的重要性一样。

2. 总体经济发展水平

表7-5 中印主要宏观经济指标比较

国家	GDP年均增长率(%)		人均GDP(美元)	GDP总值(千亿美元)		外汇储备(亿美元)		通货膨胀率(%)
	1990—2000	2000—2005	2005	1990	2005	1990	2005	2005
中国	10.6	9.6	1708	3.54644	23.34297	344.76	8189	6.9①
印度	6.0	7.0	705	3.16937	8.05714	56.37	1319	21.5②

资料来源：世界银行《世界发展指标》2007年，中国统计年鉴2006。

中国总体经济发展水平高于印度，这可从中印主要宏观经济指标比较看出（见表7-5）。中国的GDP增长率、人均GDP、外汇储备和GDP均高于印度，而通货膨胀率远低于印度，但两国国民收入的增长率都远高于世界平均水平。在过去20年中，中国在提高人民生活水平上取得的成就比印度大得多。目前中国的人均收入比印度高一倍——这是一个相当大的进步，因为在25年前两国的人均收入水平还相差无几。2001—2003年，中国占世界GDP总增长的25%（按照国际货币基金组织购买力平价计算），这相当于印度在同一时期对世界GDP增长贡献的3至5倍。此外，中国已经成为亚太地区和世界贸易增长的发动机，自1979年以来，中国的进出口以每年15%的速度增长，比同期世界贸易7%的增长率高出一倍以上③。

人均国民收入总值可以用来评价公民的购买力，购买力越高对企业投融资的吸引力就越大，企业判断投融资环境的好坏不仅会从供给角度来考虑，也会重视市场需求，中国在此项指标中优势非常之明显（见表7-6）。但是，这也意味着在劳动力工资上印度更具竞争力，若未来印度贸易壁垒进一步减少，很可能造成中国利用廉价劳动力比较优势所吸引到的投融资将来转而投入到印度市场。

① 以2000年=100计算。

② 主要指产业工人。

③ 罗奇．评中印经济发展模式．新华网，2004-10-21.

表7－6　中印经济指标对比　　货币单位：美元

经济指标	年份	中国	印度
人均收入	2005	890	460
人均购买力	2004	1279	602
机床市场价值	2005	70亿	6亿
零售总额	2005	7080亿	3510亿
轿车销量(万辆)	2005	290	110

资料来源：EAC－Euro Asia Consulting PartG，Muenchen & Shanghai & Mumbai.

3. 对外开放程度

从二者与世界经济联系角度来看，中国的改革开放比印度早10年，思想比印度更加开放。印度的民族主义情绪、保守的文化传统和价值观在一定程度上影响了对外开放。印度存在中央和地方政令不能统一、劳工法过严、罢工多、法律条文过繁、某些企业信用差等投资障碍。中国的进出口商品和服务的数量也远高于印度，至于外商直接投融资，印度更远落后于中国。在国际贸易领域，20世纪90年代，中国的贸易与GDP的比率上升了70%，而印度的增长为23%。印度的对外贸易也有显著的增长，2004年印度的对外贸易增长16%，但是2004年印度的双向贸易仅为1000亿美元，不到全球总量的1.0%。2002年至2005年，中国对外贸易连续4年大于印度对外贸易①。

4. 基础设施建设

中国交通、通信、水电气供应等基础设施的建设在发展中国家处于领先水平。能源、原材料、零部件供应能力和质量明显提高，外国投融资者不仅继续热衷于向中国东部沿海地区投融资，而且开始将目光转向西部经济欠发达地区。相对印度而言，中国目前对跨国公司的吸引力在投融资硬环境上的优势更为明显。世界银行的研究报告几乎都将基础设施的落后视为阻碍发展中国家经济增长的最主要因素，他们认为在相当长时期内，印度经济发展的瓶颈，就是其电力、铁路和公路等基础设施发展的严重滞后。事实上，虽说印度IT产业的发展非常迅速，成为印度经济增长的“领头羊”，但其持续发展也同样面临着基础设施严重落后的掣肘。例如即使在号称“印度硅谷”的印度软件业中心班加罗尔，不仅道路状况非常恶劣，而且经常停电、断水。

① 普拉迪普，冯月秋．中国与印度发展比较．开放导报．2007－07－27.

德国欧亚咨询公司对德国部分企业进行了一次中印投资环境的对比调查(2006年),在企业决定投融资地点的六项关键要素的评比中,中国的优势非常明显,平均分数远远高于印度(见表7-7),仅在运输成本上,中国的得分稍逊于印度。

表7-7　德国经济界对比中印投资要素

投融资要素	中国	印度
人工成本	1	4
企业税	8	12
关税	4	5
优惠政策	1	2
能源成本	2	8
运输成本	7	6

资料来源:EAC - Euro Asia Consulting PartG, Muenchen & Shanghai & Mumbai.
注:1等于投资环境优良,12等于投资环境恶劣。

中印基础设施指标对比如表7-8所示,可以看出,中国的每项基础设施指标都远远高于印度,中国的基础设施比印度发达。

表7-8　中印基础设施指标对比

指标	年份	中国	印度
因特网(万户)	2004	7950	1848.1
电脑(万台)	2002	3550	750
电话(门)	2003	50.6	34.8
移动电话拥有率(门/百人)	2003	21.4	2.47
铁路总长度(公里)	2003	70058	63518(2002年)
公路(公里)	2000	1402698	3319644(1999年)
机场(个)	2003	503	334

数据来源:因特网国际电信联盟2004年9月16日公布的数字和美中情报局数字。

印度政府正在积极改善基础设施环境。虽然中国的总体基础设施条件较好,但地区差距非常大,仍有非常大的提升空间。在中国的北京、上海等五大城市的抽样调查中发现,多数企业都没有感到这方面的制约,但在中国的中、西部地区,基础设施仍是制约发展的一个最大瓶颈。

5. 融资方式

印度的资本市场比中国完善。印度金融体系延续了英国人留下来的金

融制度，它的银行体系有130年历史。而且印度的金融机构主要掌握在私人手中，放贷遵循市场规律，商业银行不良贷款率远远低于中国银行业，从而使印度银行具有较佳的国际信誉。两者的差异表现在融资方式上：中国企业更多地靠银行的间接融资方式，印度企业则主要是在资本市场上直接融资。由于民主政体以及由此所导致的信息和金融市场的规范化程度和透明度较高，使印度拥有更完善的公司信息披露制度、更有力的产权保护措施和对投融资者更友好的司法体制，最终使印度经济的证券化程度要远远高于中国。这样，它配置资源、调动资源和利用现有资源的能力要比中国强得多。

印度完善的资本市场体系与市场机制的优势已经在当前的经济发展中初步体现出来了。印度股市上市企业的经营水平普遍高于中国企业。根据2000年法国里昂信贷银行亚洲证券公司对25个新兴市场的调查数据显示，印度企业的管理水平名列第6位，中国则为第19位。《远东经济评论》2003年初对亚洲2500多位经理的调查显示，中国只有两家国有企业在企业家才能方面达到印度前10位的水平。根据里昂证券的评价，从公司治理角度来看，印度也要强于中国。印度上市公司治理总得分为6.6分，中国上市公司为4.3分[①]。

6. 科技、教育

中国与印度的教育理念不同，人才投入的侧重点也不同。印度信奉精英教育，一直将高等教育作为教育发展的龙头，高等教育经费在教育总经费中一直占较大份额，在高等教育上投的钱远远多于初等教育。结果印度的高等教育在发展中国家数一数二，但基础教育薄弱，受教育的性别差异较大。这方面跟中国有很大的不同：中国更重视对义务教育的普及，强调教育的公平性，同印度相比，成人识字率较高，受教育的性别差异较小。这种差别可以解释为何印度软件业如此发达，而每千人中使用电脑的人数却远远少于中国。虽然印度的高端人才很优秀，但这种整体劳动力素质上的差距，对印度未来无论是争夺价值链高端产业还是低端产业都是非常不利的。据中国教育部网站（2007年）消息，中国高等教育规模先后超过俄罗斯、印度和美国，成为世界第一。经过短短数年的艰苦努力，中国高等教育发展实现了从精英教育到大众化，走完了其他国家需要三五十年甚至更长时间的道路。

① 张卫星．中印资本市场比较 印度已经遥遥领先．中国经营报，2004-04-11.

因此印度虽然重视高等教育,但由于人口规模和高等教育规模比中国小,其科学研究的成果没有中国多。表7-9是三系统和科学引文索引收录的中印科技论文数。从表7-9中可知,中国在SCI,EI&ISTP发表的论文篇数和占比远高于印度,中国位居第二,印度位居第十二;SCI收录中国的论文篇数和占比都是印度的两倍,位次也远远高于印度。

表7-9 三系统和科学引文索引收录中印的科技论文数(2006)

国别	三系统 SCI,EI&ISTP			科学引文索引 SCI		
	论文篇数	占比(%)	位次	论文篇数	占比(%)	位次
世界合计	2052288	100.00		1212107	100.00	
中国	171878	8.37	2	71184	5.87	5
印度	47303	2.30	12	30273	2.50	12

数据来源:中国科技统计网。

通过对中国和印度利用外国直接投融资的环境比较发现,中国在投融资硬环境上表现优于印度,但在投融资软环境方面还有诸多薄弱之处,尤其是金融体系、经济发展战略模式以及公司治理等方面有待进一步改善。

7.2.3 国际比较的借鉴和启示意义

(一)营造良好的法制环境

一般而言,各项具体的法规都是调整各类经济活动的基本准则,其中某些法规对外商投融资者有着直接的影响,例如商法、公司法、反托拉斯法、劳工法、税法、外资法、海关法等,而我国有关的法律、法规还不够完善。此外,反垄断、外商收购兼并国内企业等,都还缺乏明确的法律规定。另外法律的实践状况尚需改善,在法律实施过程中的公平性不能得到保证。在法律使用上,严格和公平会对外国投融资者产生较大的吸引力,否则,将影响外资的进入。在我国,吸引外资的法律制度不完善,有法不依、执法不严现象时有发生,还不能非常有效地保护投融资者的合法权益。从长远来看,健全各种与投融资环境相关的法律和制度、政策框架,创造公平的竞争环境,能够使投融资者的根本利益得到保护。

(二)以人为本,构建和谐投融资环境

对于我国的发展来说,改善投融资环境是手段,不是目的。我们不是单纯为了吸引外资而改善投融资环境,而应本着“以人为本”的理念,突出改善

投融资环境要使全体人民受益，尤其要使贫困人口优先受益。因此，政府改善投融资环境的政策也应该同减贫政策结合起来，切实改善贫困人口的生活质量。

1. 加强贫困人口的教育和培训

在我国当前教育体制下，低收入的农村人口反而要支付较高的教育费用，相比之下，具有较强支付能力的城市人口实际支付的教育费用还要低一些。要扭转这种状况，一是要加大政府向农村的转移支付力度，纠正不公平的财政分配取向；二是要发挥市场的资源调动效应，吸引社会资源投资教育和人力资本开发。要针对就业岗位的需求加强对贫困人口的教育和培训，消除限制、取消农村人口进入城市就业的各种限制和歧视，为贫困人口就业提供信息、劳动保护等方面的服务。此外，政府还应鼓励企业加强对其自身员工的培训，这一方面有利于企业的进一步成长，另一方面也是鼓励企业积极承担社会责任。

2. 均衡提供公共服务

政府要均衡地向全体公民提供有益的公共产品和公共服务，例如国防、社会秩序、法律、基础教育、公共卫生、防疫计划和医疗服务、道路桥梁、污染控制等公共物品，同时注意增加保护穷人和弱势人群的公共项目的支出。公共服务是政府为全体人民提供公共产品的基本手段和机制，也是向贫困人口进行转移支付、增加其人力资本的一种手段。在当前的公共服务提供中，政府应集中力量推进贫困偏远地区九年制义务教育普及工作，进一步推进农村合作医疗在全国各地区的普及，建立和完善各地区城市低收入保障和失业保险体系。中央政府要加大对内陆中西部地区的财政转移支付力度。这些财政转移支付要用来为居民提供公共服务，而不是用于为各种企业和事业单位提供竞争性产品。应大部分用于中、西部地区农村的公共服务，例如农村基础教育、基本卫生服务、基本计划生育服务、基本的清洁水供应和基本的电信服务等。

另外在基础设施建设中，考虑企业生产和人民生活的双重需要，优先解决有利于贫困人口生活质量改善的基础设施建设。例如，改善道路状况有利于企业将其产品运到市场，但它也有利于贫困人口获取健康、教育和其他服务。

积极推进基础设施投资主体的多元化，对部分基础设施实行股份化集资，商业化运营，既拓宽了资金的来源，也提高了运营效率，减轻了政府负

担；鼓励地方集资搞基础设施建设，如地方铁路、公路、机场建设等；放宽外资的准入条件，采取优惠的政策，在基础设施建设中更多地引进外资。

（三）完善投融资机制，提供强有力的金融支持

1. 明晰投融资主体

我国应当根据目前投融资的基本状况，逐步改变现阶段以国家和政府为主导的投融资局面，政府、企业和个人应重新划分原先为政府独立承担的责任。政府应承担一些公益性很强的基础设施建设；企业对自己承担的项目应独自承担投资经营风险；个人应根据“谁受益谁付费”的原则，在可操作实施的情况下有偿使用或购买公共用品或设施服务。

2. 引导投资主体多元化和融资渠道的多元化

融资渠道的多元化是经济建设在投融资机制上的必然体现。首先，经济建设投资主体的多元化必然会带来融资渠道的多元化，多元投资主体所拥有或筹措的资金是经济建设最原始、最基本的资金来源。不论是多元投资主体自身所拥有的资金，还是通过各种方式筹措到的资金，都可以投入到经济建设中。通过培育金融市场，实现融资多元化，形成银行信用、合作信用、民间信用多种融资方式共存的局面，为经济建设提供强大的金融支持。

在经济建设资金急需而政府财政收入有限的情况下，单纯依靠政府的财政收入是不可能达到经济建设目标的。应建立以国家信用为基础的财政投融资制度，拓宽投资资金来源渠道，增加经济建设的资金。投资主体的多元化，有利于形成竞争机制，加快经济建设的步伐。除了传统的投资主体——政府外，多元化的投资主体还应包括本国企业、社会公众和国外投资主体。

当前我国的中小企业发展资金比较紧缺，而我国民间资金充裕但利用率却很低，因此要吸纳全社会资金投入。由政府控制的适宜开放的投资机会应向社会公众开放。除开放经营性行业外，同时开放具备条件的公共领域，向社会提供公平的投资机会，吸纳社会资金，将投资机会和风险共同让渡给社会。

3. 优化间接融资，大力发展直接融资

加大经济建设对银行资金的融通力度，是投融资体制的创新要求。政府应该加大金融政策倾斜力度，鼓励金融机构积极支持各类经济建设主体，尤其是中小企业、中小城镇的建设。要加强银政、银建合作，创新金融产品，

实现银企“双赢”。中小企业、中小城镇也要积极创造适合贷款要求的条件，采取多种形式和途径，主动配合金融机构特别是国有商业银行，以获取金融机构对其的贷款支持。

对政府而言，仅靠财政收入的增加来加大经济建设的各项投入是十分有限的，而发行国债可以缓解政府压力，大力发行国债，吸收民间资本和外资进入。相对于国债融资、银行贷款和股票市场融资方式，企业债券的融资方式更主动，融资成本更低。

对于政府支持和希望大力发展的行业以及发展前景良好的行业，鼓励和帮助这些行业发行企业债券，这些企业良好的发展前景将为企业债券的发行和偿还提供优异的经营业绩支持。

在当前的经济建设中，股票市场的筹资功能越来越明显，充分发挥股票市场的功能是金融支持经济建设与发展的重点。对于效益好、规模大的企业实行股份制改造，并积极培育推荐上市。在上市公司的审批程序上，国家应给予优惠政策，加快这些投资企业上市，鼓励和支持这些企业上市发行股票，通过社会融资实现企业资本的筹集和扩张，增强企业的投资能力。

（四）调整税收优惠政策，缩小区域差距

我国的税收优惠在很大程度上注重的是区域性优惠，和东盟国家的税收优惠所发挥的经济政策作用相比相对单一，我国现行税收优惠倾向于东南沿海地区，客观上加剧了地区间发展的差距。虽然我国已经向西部地区实行了税收优惠政策，但是力度还不够，另外对西部进行优惠时，配合西部大开发战略的实施，重点应放在待开发的边远贫困地区，并区分不同情况制定不同的优惠政策。我国应调整税收优惠的目标和手段，由原来的注重地区性优惠向注重结构性优惠转化。在制定税收优惠措施时充分考虑其促进实现国家的产业政策的功能，根据我国的经济发展战略，选择需要优先发展的基础设施、基础产业给予税收减免等优惠，并对面临国际竞争的支柱产业提供加速折旧等优惠，以提高支柱产业的国际竞争力。

（五）加大对农村基础建设投资力度，缩小城乡差距

加强以农田水利为重点的农业基础设施建设是强化农业基础的紧迫任务。必须切实加大投入力度，加快建设步伐，努力提高农业综合生产能力，尽快改变农业基础设施长期薄弱的局面。大力发展节水灌溉，加快推进农业机

械化,继续加强生态建设。深入实施天然林保护、退耕还林等重点生态工程。建立健全森林、草原和水土保持生态效益补偿制度,多渠道筹集补偿资金,增强生态功能。继续推进山区综合开发,促进林业产业发展。缩小城乡差距。

(六)加大对服务业的投资力度,加快服务业发展

借鉴印度服务业主导的发展战略模式,应加快服务业,尤其是现代服务业的发展。服务业是国民经济的重要组成部分,服务业的发展水平是衡量现代社会经济发达程度的重要标志。我国正处于全面建设小康社会和工业化、城镇化、市场化、国际化加速发展时期,已初步具备支撑经济又好又快发展的诸多条件。加快发展服务业,提高服务业在三次产业结构中的比重,尽快使服务业成为国民经济的主导产业,是推进经济结构调整、加快转变经济增长方式的必由之路。大力发展面向生产的服务业,促进现代制造业与服务业有机融合、互动发展。加快有关服务贸易的法律法规的建设,进一步完善服务贸易的经营环境,加大对服务贸易的宏观政策支持力度,推动服务快速发展。建立服务贸易发展基金,完善服务贸易的促进机制;加强服务贸易领域的国际化人才培养,推动服务业的国际化的发展。

7.3 我国东中西部产业结构调整投融资环境的评价

7.3.1 引言

新中国成立60多年来,中国经济社会取得了巨大的进步。尤其是改革开放以后,经济发展速度之快,成就之高,有目共睹。中国政治稳定,经济持续增长,通货膨胀率较低,货币坚挺,外债结构合理,国际收支平衡有余,进口类关税不断降低,投融资环境不断改善,中国可望成为世界各国投融资者青睐的投融资场所。

投融资环境(Investment and Financing Climate)指投融资对象在进行投融资时所面临的、影响投融资行为的各种条件和因素的总称。投融资环境评价在时间上反映变化趋势,在空间上反映其整体结构,在层次上反映其功能,兼有描述、解释、评估、监测和决策支持等多方面功能。

中国整体及各个地区的经济社会发展水平有了较大的变化,所取得的巨大成就除得益于国家稳定的改革开放政策、经济持续增长过程中的要素禀赋、制度变迁、技术条件、产业结构、市场环境、法律法规外,还与良好的投

融资环境、投融资效果、外部国际大环境等因素关联密切。面对金融危机和新一轮的全球资源重组，研究如何构建衡量投融资环境优劣及其吸引力大小的指标体系，可以为我国及各个区域评价投融资环境质量的好坏、吸引力的大小及为区域经济发展政策的制定和决策的实施，提供一个科学的量化参考依据。

本书在借鉴前人研究的基础上，力图从产业结构调整的角度来评价各区域投融资环境的优劣，表现在产业结构调整子系统中以第三产业比重、第三产业与第二产业的比值、金融业区位商和房地产业的区位商这些能体现产业结构调整优劣的指标作为评价指标，并且在运用层次分析法对各子系统赋予权重时，对产业结构调整子系统赋予了较高的权重。

7.3.2　评价指标体系的构建原则

对一个区域的投融资环境进行评估分析，指标选择与指标系统的构建非常重要，它直接关系到研究结论的科学性、客观性、准确性与可靠性，关系到能否为决策部门提供一个量化的、具有可操作性的依据。考虑到我国的国情及各个地区的区情，根据目前国内外投融资理论与影响我国及各个地区投融资的因素，按照系统论的思想，为了便于支撑投融资评估研究方法，并科学、客观、公正、全面地反映区域投融资环境的状况和衡量区域投融资环境质量优劣及水平的高低，在研究、选取和构建评估指标系统时，笔者以为应该遵循和贯彻以下原则：

1. 全面性与简洁性相结合的原则。投融资环境系统是由多因素构成的多层次的组织系统，同时又受到系统内外众多因素的影响和制约。投融资环境指标系统具有范围广、信息量大的特点，要求我们在遴选指标时必须尽量全面、完整地选择各级各类的指标，要使得投融资硬环境和软环境指标，总量指标、相对指标和平均指标，定性指标和定量指标相结合，以免遗漏某些重要的信息，造成片面性，从而导致评估结果的非科学性。全面性并不是说选择指标时必须面面俱到，相反，指标的遴选和设置需要考虑典型性和代表性，尽量使含义相同或相关性较大的指标不被选入，用尽可能少但信息量尽可能大的指标去反映多方面的问题。把全面性和简洁性有机地结合起来，以避免重复、烦琐而造成评估时的多重共线或序列相关。

2. 静态与动态相结合的原则。要综合考虑投融资环境的整体性、动态性和系统性，既要有反映和描述投融资环境系统状况的静态指标，又要有反

映和衡量系统质量改善和素质提高的动态指标。同时,还要随着时间的推移、地点的变化和实际情况的不同,指标系统能够适应动态发展变化的需要而进行相应的适当调整。

3. 系统性与层次性相结合的原则。区域投融资环境是一个多因素有机结合的复杂系统,因素涉及从宏观到微观,从短期到长期,从自然到经济、从社会到政治的方方面面,评价工作要坚持系统性原则,既全面充分,又详略得当,才能准确反映投融资环境的整体状况。同时,区域投资环境又具有层次性,大尺度的投资环境决定着小尺度的投资环境,因此,投资环境评价应层层深入,才能抓住本质。既要选择反映和衡量系统内部各个子系统发展状况的指标,又要包含反映各个系统相互协调以及系统外部的环境指标(如政策变量等)。

4. 可比性原则。区域投资环境评价必须放入一定的参照系之中,进行纵向和横向比较。首先,评价任何区域的投融资环境都必须放入更大的区域背景之中,才能获得该区域投资环境的优劣程度,才能准确定位。其次,区域投资环境评价还应进行横向区际比较,如省与省之间,才能为投资主体提供区域选择。不仅便于国内各个地区对比,又能经过适当的调整而方便国际比较,同时又可以进行动态对比。因此在选择指标时,必须考虑到指标的历史延续性,同时考虑支撑分析和预测的可能性。必须选用范围和口径相对一致的相对指标和平均指标,同时也选用一些总量指标,一方面可以确保因素变量不会因为经济规模、人口多寡或面积大小等因素的影响而使分析结果产生偏差,另一方面也可以增加指标体系的综合性和关联性。

5. 实用性和可行性相结合的原则。投融资环境系统评估指标数据的选择、获得、计算或换算,必须立足于现有统计年鉴或文献资料,至少容易获得、计算或换算,并采取国际认可或国内通行的统计口径,指标的含义必须十分明确,便于有效地进行定量的分析和评估。

7.3.3 指标体系的选取

投融资环境系统是一个以创造良好的投融资场所,吸引外商直接或间接投融资为中心目标的非常复杂的开放系统。而衡量投融资环境好坏的指标系统则是描述该系统中各个子系统发展变化的状况,衡量其质量优劣和发展水平高低的。它应该具有所有系统的结构性、层次性、相关性、整体性、动态适应性等特征。也就是说,投融资环境系统具有一般系统的所有特征,

即同样是一个由系统之下的子系统、子系统之下的更低层次的子子系统，以及最低层次元素（要素或因素）所构成的有机整体。按照系统论的思想，依据构建投融资环境指标系统全面、简洁、科学、系统、可比、可操作等原则，本着理论联系实际，理论为实践、为决策服务的初衷，在参考、学习和吸收以往的研究经验和成果的基础上，结合我国的具体国情及内地31个区域的具体区情，考虑到指标系统内部各个子系统之间的相互交叉、制约以及协调促进的辩证关系，经过反复筛选和相关研究后选择了与投融资环境密切相关、代表性大的29项指标，建立了评价中国区域投融资环境的指标系统，如表7－10所示。需要指出的是，本书所构建的区域投融资环境评估指标体系建立在坚实的统计资料基础之上。也就是说，统计指标系统所涉及的数据可以在我国现有最权威的《中国统计年鉴》上直接或间接获取，还有一些数据是从历年的《中国区域金融运行报告》和中国科技统计网等处获得。

表7－10　中国区域产业结构调整的投融资环境指标系统

目标层	次级目标层	具体指标层	单位
区域产业结构调整的投融资环境指标系统	产业结构调整子系统	第三产业比重	%
		第三产业与第二产业的比值	%
		金融业区位商	—
		房地产业的区位商	—
	投融资潜力子系统	人均财政收入	万元
		银行业金融机构本外币各项存款余额	亿元
		人均城乡居民存款余额	元
		人均固定资产投资额	元
		人均外资投资总额	元
	经济发展水平子系统	人均GDP	元
		社会劳动生产率	元/人
		城市化率	%
		人均消费水平	元
	科技环境子系统	专利批准数	件
		人均地方财政科技拨款	元
		人均R&D经费支出	亿元
		万人拥有R&D人员	人

续表

目标层	次级目标层	具体指标层	单位
区域产业结构调整的投融资环境指标系统	资源与设施环境子系统	人均发电量	千瓦时
		人均日供水量	升
		工业“三废”综合利用产值	万元
		每万人拥有公共交通车辆	标台
		每百人拥有的卫生机构人员数	人
		人均邮电业务量	元/人
	文教环境子系统	预算内教育经费	亿元
		十万人拥有高校在校学生数	人
		万人图书出版情况	种
	市场环境子系统	人均社会消费品零售贸易总额	元
		人均货物进出口总额	万美元
		工业产品市场占有率	%

表7－10显示，投融资环境指标系统可分为投融资环境总目标、投融资环境次级目标层和具体指标层三个层次。投融资环境次级目标层系统涵盖了产业结构调整、投融资潜力、经济发展水平、科技环境、资源与设施环境、文教环境和市场环境七个子系统，分别从第三产业比重、第三产业与第二产业的比值等29项统计指标构成的具体指标层来描述和度量中国及各个区域投融资环境的优劣。需要说明的是，这三个层次系统相互依存又互相独立，既有联系又有区别，是一个不可分割的统一体，共同构成中国区域投融资环境的评估指标系统；而且一个具体指标虽然不一定属于某一子系统，但它既可以描述一个子系统的某一方面，又能反映另一子系统的其他方面。因此，本书对重要的变量指标（如产业结构调整、投融资潜力、经济发展水平、科技环境和资源与设施等），选择了多项指标，以体现投融资环境系统中各子系统之间相互交叉、影响、制约的辩证关系，而且所有的指标，按照功能分为描述性、解释性指标（以基础指标为主）。这样做的目的就是期望从各个侧面、各个角度，来全面、准确、科学地刻画、描述、度量各个区域的投融资环境质量的优劣和发展水平的高低。

下面就产业结构调整、投融资潜力、经济发展水平、科技环境、资源与设施环境、文教环境和市场环境七个二级指标进行详细的说明。

（一）产业结构调整子系统

评价一个区域产业结构调整的效果可以从产业结构高度化、合理化和产业系统运营财务状况三个方面来评价。反映产业结构高度化的指标主要有霍夫曼比例、基础产业超前系数、信息产业产值比重、新兴产业比值比重、技术创新和产业成长程度等指标；反映产业结构合理化的指标主要有三次产业结构比例、产业水平满足率、产业关联性和产业结构协调化等指标；反映产业结构财务运营状况的指标主要有资本运营、经营效益等指标①，但考虑到数据的可得性，本书从第三产业比重、第三产业与第二产业的比值、金融业区位商、房地产业的区位商四个指标来评价。前两个指标主要是体现第三产业在三次产业中所占的比重，发达国家的三次产业结构比例呈现出三、二、一的次序，即第三产业所占比重最高，第二产业次之，所以用这两个指标可以从一定程度上反映出一个区域产业结构调整的成效。后两个指标是从一个区域金融业和房地产业的比较优势来反映一个地区现代服务业的综合竞争力。在国外产业竞争力分析中，RCA（比较优势指数）是最基本的一个指标，因为该行业商品在国际市场的占有率基本上就可以反映出该行业的竞争实力，服务业商品的非实物性使对服务业比较优势的评价无法直接使用 RCA，但通过区位商的分析，可以达到相同的目的。区位商与 RCA 的计算方式是一致的，不同的是 RCA 采用的是商品的出口值，而区位商采用的是产业的产值。

区位商（Location Quotient）分析可以通过测定各行业（产业部门）在各地区的相对专业化程度，间接反映区域间经济联系的结构和方向。常用的测定指标有增加值（销售收入、产值）等。其计算公式为：

区位商（LQ）=（某地区 A 部门产值/该地区全部产值）/[全国（或全省）A 部门产值/全国（或全省）全部产值]

在这里，各地区的区位商是通过将各地第三产业内各行业增加值占第三产业的比重与全国该行业占第三产业的比重相除来获得的。在第三产业区位商下面我们根据统计资料的可得性，分解为两个指标：金融业区位商、房地产业区位商。

某地区金融业区位商 =（某地区金融业增加值/该地区生产总值）/（全

① 李军．产业结构优化升级指标体系构建．商业时代，2008（5）．

国金融业总产值/国民生产总值)

某地区房地产业区位商:(某地区房地产业增加值/该地区生产总值)/(全国房地产业总产值/国民生产总值)

以上四个指标的数据都采用《中国统计年鉴》中各地区的生产总值来计算。

(二)投融资潜力子系统

融资的渠道可划分为四个部分:财政融资渠道、金融融资渠道、商业融资渠道和国外融资渠道。如果每一个渠道的资金都很充裕,那么融资就相对比较容易。另外,根据各个地区的投资状况可以反映出该地区投资的活跃程度。根据数据的可得性,本书从人均财政收入、银行业金融机构本外币各项存款余额、人均城乡居民存款余额、人均固定资产投资额和人均外资投资总额这五个方面来评价一个区域的投融资潜力。人均财政收入可以反映出一个地区的财政融资潜力。银行业金融机构和本外币各项存款余额及人均城乡居民存款余额可以反映出一个地区的金融融资潜力。

在投入方面,选取了人均固定资产投资额这一指标。这个指标能大体反映各地区现有投资的规模,它在很大程度上决定了各地区未来投资的增长态势。

(三)经济发展水平子系统

经济发展水平是投融资环境中最根本的组成要素。一个国家或地区的经济发展水平情况,直接限定了投融资的目的、方式、规模和结构,而且它本身还通过对政治环境、文化环境等方面的影响,间接地对投融资发生作用。

在经济发展水平方向,我们选择了人均 GDP、社会劳动生产率、城市化率和人均消费水平这四个指标。人均 GDP 能够较为充分地反映当地经济发展的水平,因为我国大部分地区现在还处于工业化的中期阶段,产出水平基本上就反映了一个地区的经济发展能力。

城市化率也可以从一个侧面反映一个地区的经济发展水平。一般来说,一个地区的经济发展水平越高,其城市化率就越高。我们采用城镇人口所占的比重来反映城市化率。城市化对现代服务业的发展具有很大的影响,很多经济学家已经通过相关性分析证明了这一点。

社会劳动生产率是指一定时期内全社会劳动者(从业人员)的劳动效

率。它表明一个地区的社会生产力发展水平，是反映该地区经济实力的基本指标之一。社会劳动生产率只能采用价值量进行计算。

公式为：社会劳动生产率 = 报告期国内生产总值/报告期社会从业人员平均人数。

如果在一个经济停滞、生产效率很低的国家和地区投资，必然会面临国民经济的一些痼疾，如市场萎缩、技术工人缺乏等，从而不能分享经济成长带来的好处，不能从日益变大的蛋糕中分取一块，甚至还要承担蛋糕变小带来的损失。

人均消费水平指标也可以反映出一个地区的经济发展水平。消费水平越高，经济发展水平越高。

（四）科技环境子系统

科技环境好的地方，投资者可以充分利用当地的技术力量，使生产尽快达到预期的水平。一国、一地区的科技水平，决定了它接受、消化新专利批准数、消化新技术的能力。在科技水平高的国家或地区投资，可以享受技术发展带来的好处，使投资者保持高度的创新能力。这就是为什么外资主要流向发达国家或地区的主要原因。另外，一个地区如果缺乏专业技术人员，会使技术引进工作变得几乎不可能，从而增大了投资风险；相反，如果东道国或地区有门类齐全的专业人才，可能对资本技术密集的产业投资有巨大的吸引力。

从数据的可得性出发，我们采用了专利批准数、人均地方财政科技拨款、人均 R&D 经费支出和万人拥有 R&D 人员数这四个指标。专利批准数是衡量各地区在科技成果方面的实力；人均地方财政科技拨款和人均 R&D 经费支出主要是衡量各地区在科研投入方向的实力；而万人拥有 R&D 人员数则是衡量各地在科研人才储备方面的实力。这些指标可以从不同的侧面反映各地区的科技环境。

（五）资源与设施环境子系统

区域投融资环境的基础条件主要是对当地的经济发展水平、基础设施和资源禀赋等与投融资密切相关的因素作出评价。这些因素短期内可能不直接对区域投融资产生影响，但从长期来看，这些因素会对区域投融资产生间接的影响。基础设施和资源禀赋是保证生产经营顺利进行的必要条件。

方便而便宜的水电、交通运输、电信电话,可以降低投资额和营运成本。

基础设施水平是衡量区域投融资环境的一个非常重要的因素。根据IMD《世界竞争力年鉴(1998)》中的表述,基础设施国际竞争力与国家竞争力的相关系数为0.85,而国家竞争力是通过产业竞争力来实现的。因此,可以认为基础设施是决定产业发展的重要因素之一。

对于区域投融资的基础条件,我们通过人均发电量、人均日供水量、工业"三废"综合利用产值、万人拥有公共交通车辆、每百人拥有的卫生机构人员数和人均邮电业务量来评价。

(六)文教环境子系统

文教环境是影响投资环境因素中较为深层的背景因素,常常容易被忽视,但这一因素却又非常重要。一个地区的历史文化、风俗习惯会对投资者产生深刻的、长久的影响。忽视文化因素的严重后果,可能带来的是对其投资或产品的抵制,也许会在生产经营上碰到不必要的麻烦。

从数据的可得性方面考虑,我们采用了预算内教育经费、十万人拥有高校在校学生数和万人图书出版情况来评价。预算内教育经费可以反映出一个地区对教育的重视程度和对教育的投入情况。十万人拥有高校在校学生数和万人图书出版情况可以反映一个地区的教育水平。

(七)市场环境子系统

一个地区的市场环境可以从它的市场规模大小来反映。衡量市场规模的大小,是每一个投资者都要关心的问题。一个市场的规模大,产品的市场占有率高,可以对投资者产生强大的吸引力。

我们从人均社会消费品零售贸易总额、人均货物进出口总额和工业产品市场占有率来反映一个地区的市场规模。

7.3.4 评估方法的选择

在投融资环境子系统建立以后,以之作为支撑,选择适当的方法进行综合分析评判和区域差异划分。区域投融资环境是一个综合的分类,它的评价不仅体现在各区域的宏观环境上,也体现在各区域的微观环境上。各区域的宏微观环境都非常复杂,包括很多方面,这就决定对区域投融资环境的分析必须采用多指标的综合评价方法,在众多的多指标综合评价方法中,本书采用因子分析与层次分析相结合的评价方法。因子分析在处理可量化指

标时具有其特殊的优势，它能将众多量化指标包含的各种信息，包括其中一些指标间可能存在的一些重复信息，通过多因子载荷旋转，形成包含原来多指标体系中大部分（通常是85%以上）信息的少数几个主成分，从而将原来模糊复杂难解的多指标体系，简化为少数几个意义明确的主成分。这不仅简化了运算的程序，也有助于正确解释原有选取指标的相互关系。

然而，在对区域投融资环境进行综合评价时，单纯依靠数量分析，很难建立一个全面和系统的指杯体系，因此，需要引入定性分析。定性分析最大的优势是可以使各个指标之间存在较强的逻辑性，从而更为全面、客观地评价研究对象。层次分析法是最常用的定性分析方法，它的优势是它改变了以往最优化技术只能处理定量分析的传统观念，提供了对非定量事件做定量分析的简便方法。它的基本原理是将一个复杂的无结构的问题分解为各个部分；将这些组成部分整理为一种树状的递阶层次结构：对同一层各个元素相对于上层指标两两比较其相对重要性，并将这种重要性按1—9标度法数值化，然后综合这些判断以决定哪个元素有着较大的权重和如何影响问题的最终结果。但层次分析法也存在一定的缺陷，由于层次分析法是主观赋权，所以难以避免由于人为因素引起的偏差。特别是在指标比较多的情况下，无法克服由于向量间存在相关性而引起的共线性问题。但通过因子分析与层次分析的有机结合，就能较好地解决上述问题：因子分析解决了共线性问题，克服了人为的主观判断；层次分析解决了定量分析中指标过于离散，缺乏逻辑关系的问题。这两种方法的结合，不仅为区域投融资环境综合评价提供了可能，而且也增加了评价结果的可信性。

（一）指标的预处理

在对区域投融资环境进行综合评价时，由于所选取指标的量纲差异很大，有些为绝对数，而有些为相对数，不能直接对其进行综合，因此就需要对指标进行科学的无量纲化处理，即数据的标准化，它通过数学变化来消除原始变量的量纲影响。无量纲的处理方法有很多，概括起来主要有三种：直线型方法、折线型方法和曲线型方法。

本书对于原始数据将采用因子分析法，而在因子分析法中对于指标无量纲的处理方法是用Z评分法计算的，即指标值与全部样本该指标值平均值的差占标准差的比例。计算公式如下：

$$y_i = \frac{x_i - \bar{x}}{s}$$

式中，x_i 为指标实际值，$\bar{x}$ 为样本平均值，s 为样本标准差，y_i 为指标评价值。

（二）指标权重的确定

确定指标权重的方法有很多，但主要可以分成两大类：主观赋权法（AHP）和客观赋权法。本项目采用 AHP 和因子分析中的特征值贡献法（客观赋权法）相结合的方法来确定不同层次指标的权重。准则层的 7 个指标采用 AHP 法，而指标层的 29 个指标则采用特征值贡献法。

AHP 法的步骤是：

第一步，建立判断矩阵。

第二步，按 1—9 标度法对准则层各指标相对于目标层的重要性，进行两两比较。各标度的具体含义如表 7－11 所示。

表 7－11　AHP 1—9 标度的含义

标度 c_{ij}	含义
1	i 元素与 j 元素同样重要
3	i 元素比 j 元素稍微重要
5	i 元素比 j 元素明显重要
7	i 元素比 j 元素强烈重要
9	i 元素比 j 元素极端重要
2,4,6,8	介于以上两相邻判断的中值
倒数	若 j 元素与 i 比较，得到判断值为 $c_{ji} = 1/c_{ij}$，$c_{ji} = 1$

其比较结果见表 7－12：

表 7－12　第二层指标判断矩阵

区域投融资环境	产业结构调整子系统	投融资潜力子系统	经济发展水平子系统	科技环境子系统	资源与设施环境子系统	文教环境子系统	市场环境子系统
产业结构调整子系统	1	1	1	3	5	3	4
投融资潜力子系统	1	1	1	3	5	3	4
经济发展水平子系统	1	1	1	3	5	3	4
科技环境子系统	1/3	1/3	1/3	1	2	1	2

续表

区域投融资环境	产业结构调整子系统	投融资潜力子系统	经济发展水平子系统	科技环境子系统	资源与设施环境子系统	文教环境子系统	市场环境子系统
资源与设施环境子系统	1/5	1/5	1/5	1/2	1	1/2	2
文教环境子系统	1/3	1/3	1/3	1	2	1	2
市场环境子系统	1/4	1/4	1/4	1/2	1/2	1/2	1

第三步,对判断矩阵的一致性进行检验。本书采用乘积方根法对判断矩阵进行相关计算,由于判断矩阵是一个高阶矩阵,因此通过 Excel 编程计算相关变量,其过程如下:

1. 按行将各元素连乘并开 7 次方,即求各行元素的几何平均值:

$$b_i = (\prod_{j=1}^{7} x_{ij})^{\frac{1}{7}} \quad (i = 1,2,\cdots,7)$$

$$b = (1.78,1.78,1.78,0.809,0.54,0.809,0.5)T$$

2. 把 $b_i = (i = 1,2,\cdots,7)$ 归一化,即求得最大特征值所对应的特征向量:

$$w_i = \frac{b_i}{\sum_{i=1}^{5} b_i}(i = 1,2,\cdots,7)$$

得到: $w = (0.223,0.223,0.223,0.101,0.067,0.101,0.062)T$

3. 由于判断矩阵 A 的最大特征值 λ_{max} 满足: $AW = \lambda_{max} W$。则

$$\lambda_{max} = \frac{1}{n}\sum_{i=1}^{n}\frac{\sum_{i=1}^{7} x_{ij}w_i}{w_i}$$

得到: $\lambda_{max} = \frac{1}{7}\left[\frac{1.858}{0.223} + \frac{1.858}{0.223} + \frac{1.858}{0.223} + \frac{0.683}{0.101} + \frac{0.4258}{0.067} + \frac{0.683}{0.101} + \frac{0.36375}{0.062}\right] = 7.25$

4. 对判断矩阵进行一致性检验:

$$CI = (\lambda_{max} - n)/(n-1) = 0.042$$

$$CR = CI/RI = 0.03$$

根据计算出的结果,CR 值小于 0.1,说明判断矩阵具有一致性,判断矩阵的取值是合理的,可以确定各个指标的权重。

第四步,确定各个指标的权重,第二层指标的权重见表 7-13。

表 7-13　第二层指标权重

指标	产业结构调整水平	投融资潜力	经济发展水平	科技与发展水平	资源与设施水平	文教环境	市场环境
权重	0.223	0.223	0.223	0.101	0.067	0.101	0.062

其他三级指标权重的确定是根据因子分析正交变换前后几个主因子的信息贡献率来确定的。若选定前 n 个主因子代表原有 m 个指标（一般地，$n<m$），以 Z_x 代表第 x 个主因子的方差值，F_x 代表第 x 个主因子的权重，则第 x 个主因子的权重计算公式如下：

$$F_x = Z_x / \sum Z_x, (x = 1,2,\cdots,n)$$

然后利用 $B_i = \sum T_x F_x, (i = 1,2,\cdots,7, x = 1,2,\cdots,n)$，计算出各二级指标的得分，其中 B_i 为各二级指标的得分，T_x 为第 x 个主因子的值。

在确定了各指标的权重之后，采用线性加权合成的方法，把各个指标的得分值与其权重相乘后进行加总，得到各地区投融资环境的综合得分：

综合得分 =0.223×产业结构调整水平 +0.223×投融资潜力 +0.223×经济发展水平 +0.101×科技与发展水平 +0.067×资源与设施水平 +0.101×文教环境 +0.062×市场环境

7.3.5　我国东中西部产业结构调整投融资环境的评价

我国东中西部产业结构调整投融资环境的评价主要从产业结构调整、投融资潜力、经济发展水平、科技环境、资源与设施环境、文教环境指标和市场环境这七个方面进行。

（一）产业结构调整子系统

产业结构调整子系统下又分解了五个指标，这五个指标主要包括第三产业比重、第三产业与第二产业的比值、金融业区位商、房地产业的区位商、其他服务业的区位商。通过采集我国 31 个省、市、自治区的数据，并对原始数据进行处理，形成产业结构调整子系统的标准化数据，如表 7-14 所示。

表 7－14　中国产业结构调整子系统标准化数据(2009 年)

区域	省(市)	第三产业比重(%)	第三产业与第二产业的比值(%)	金融业区位商	房地产业的区位商
东部	北京	4.018747	4.514192	3.438504	2.79537
东部	天津	0.438965	－0.21446	0.554036	－0.05583
东部	河北	－0.75825	－0.56822	－0.70429	－0.39474
中部	山西	－0.2841	－0.47687	0.057183	－1.13111
西部	内蒙古	－0.42635	－0.47707	－0.72932	－0.76986
东北	辽宁	－0.34337	－0.4324	－0.44598	－0.13308
东北	吉林	－0.4382	－0.3661	－0.93524	－0.88868
东北	黑龙江	－0.27225	－0.26153	－0.86767	－0.42286
东部	上海	2.11032	1.055742	2.946895	2.477238
东部	江苏	－0.23669	－0.45444	－0.05717	1.034447
东部	浙江	0.178187	－0.25653	1.423786	0.942099
中部	安徽	－0.616	－0.4294	－0.49047	0.462941
东部	福建	－0.03518	－0.2409	0.093255	0.719703
中部	江西	－0.85307	－0.57723	－1.06903	－0.1225
东部	山东	－0.81751	－0.67779	－0.69095	－0.16769
中部	河南	－1.45761	－0.88772	－0.90179	－0.61308
中部	湖北	－0.23669	－0.22408	－0.44026	0.011188
中部	湖南	－0.02332	－0.02196	－0.69097	－0.69562
东部	广东	0.48638	－0.06282	0.411755	1.267775
西部	广西	－0.47376	－0.19563	－0.17712	0.185898
东部	海南	0.438965	1.456774	－0.32716	1.945898
西部	重庆	－0.4382	－0.48769	0.488903	－0.42233
西部	四川	－0.58044	－0.37331	－0.43586	－0.19784
西部	贵州	0.782719	0.633276	0.079547	－0.43988
西部	云南	－0.09445	0.029324	0.378272	－0.53503
西部	西藏	1.541348	1.606209	0.193964	－0.72932
西部	陕西	－0.36708	－0.43841	－0.26926	－0.77371
西部	甘肃	－0.16557	－0.13694	－0.88568	－0.73944
西部	青海	－0.55674	－0.53737	－0.22648	－1.26854

续表

区域	省(市)	第三产业比重(%)	第三产业与第二产业的比值(%)	金融业区位商	房地产业的区位商
西部	宁夏	0.012236	-0.21987	0.32961	-0.41859
西部	新疆	-0.53303	-0.27676	-0.05103	-0.9228

根据表7-14的标准化数据,采用因子分析法,运用经济统计分析软件SPSS13.0 for Windows,计算出各指标变量正交旋转后的因子载荷矩阵,各因子所对应的特征值、贡献率、累计贡献率。首先,对原始数据进行KMO和Bartlett's检验,其结果如表7-15所示。

表7-15　KMO and Bartlett's 检验

KMO 检验		0.664
巴特利特球形检验	卡方值	118.403
	自由度	6
	显著性水平	0.00

可以看出,KMO抽样适度测量值为0.664,大于0.5,巴特利特(Bartlett)检验值为118.403,P(sig. =.000) <0.05,表示原始数据适合进行因子分析,其公共因子旋转前后的特征值和贡献率如表7-16所示。

表7-16　旋转前后公共因子的特征值和贡献率

	初始特征值和贡献率			旋转后的载荷		
因子	特征值	贡献率	累计贡献率	特征值	贡献率	累计贡献率
1	3.250	81.261	81.261	2.225	55.629	55.629
2	.443	11.087	92.348	1.469	36.719	92.348
3	.269	6.737	99.086			
4	0.037	.914	100.000			

注:抽取方法为主成分分析法。

公因子的贡献率代表了公因子对原始数据反映的信息量的大小,从表7-16可以看出,前两个公因子的贡献率已超过85%。也就是说,前两个经过正交旋转的公因子代表了原来4个指标85%以上的信息量,可以作为原指标的转换体系来评价我国各区域产业结构调整的水平。旋转后的因子载荷矩阵如表7-17所示。

表 7－17　旋转后的因子载荷阵

指　标	因子1	因子2
第三产业比重	.907	.395
第三产业与第二产业的比值	.913	.307
金融业区位商	.679	.603
房地产业区位商	.329	.925

注:提取方法为主成分分析法;旋转方法为方差最大化。

从表 7－17 可以看出,第一主因子在第三产业比重和第三产业与第二产业的比值这两个指标上的载荷较大,是反映产业结构升级水平方面的因子,从产业结构升级水平方面反映了各区域产业结构调整的水平。

第二主因子在金融业区位商和房地产业区位商这两个指标上的载荷较大,是反映比较优势方面的因子,从比较优势方面反映了各区域产业结构调整的水平。

产业结构调整的水平如何,一方面要看第三产业即现代服务业的发展水平,另一方面可从第三产业内部金融业和房地产业这两个重要的现代服务业的比较优势上得以反映。

根据这两个主因子的载荷,我们可以进一步计算出各个因子的得分系数,然后得出各地区的因子得分,并以各个因子的贡献率作为权重,计算各地的综合测评得分,公式如下:

$$Z_i = 55.629/(55.629 + 36.719)F_{1i} + 36.719/(55.629 + 36.719)F_{2i}$$
$$= 0.602F_{1i} + 0.398F_{2i}(i = 1, 2\cdots, 31)$$

其中,Z_i 为各地的综合得分,F_{1i}和 F_{2i}为各地的因子得分,0.502 和 0.498 为各因子的贡献率。

综合得分值有正负之分,正负主要是和全国平均水平相比,即正数地区代表其产业结构调整水平高于全国水平,负数则表示其低于全国平均水平。各地区产业结构调整水平见表 7－18。

表 7－18　各地产业结构调整水平得分表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
东部	北京	4.00795	1.42223	2.978833	1
东部	上海	0.88681	2.68352	1.601901	2

续表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
西部	西藏	2.26128	-1.71665	0.678064	3
东部	海南	0.10124	1.39521	0.61624	4
东部	浙江	-0.38142	1.50404	0.368993	5
东部	广东	-0.38706	1.42336	0.333487	6
西部	贵州	1.06703	-0.88513	0.29007	7
东部	天津	0.20161	0.0757	0.151498	8
东部	福建	-0.53657	0.91836	0.042492	9
西部	云南	0.29404	-0.46806	-0.00928	10
西部	宁夏	0.12764	-0.28549	-0.03679	11
东部	江苏	-0.9648	1.34942	-0.04374	12
西部	广西	-0.50114	0.33929	-0.16665	13
西部	重庆	-0.26543	-0.03586	-0.17406	14
中部	湖北	-0.33116	0.02519	-0.18933	15
中部	湖南	0.25171	-0.95226	-0.22747	16
中部	安徽	-0.91035	0.6752	-0.2793	17
东北	辽宁	-0.44622	-0.03161	-0.28121	18
中部	山西	0.14276	-0.98189	-0.30485	19
西部	新疆	0.01117	-0.8002	-0.31176	20
西部	四川	-0.5029	-0.06599	-0.32901	21
西部	甘肃	0.10026	-0.97993	-0.32966	22
西部	陕西	-0.10572	-0.67781	-0.33341	23
东北	黑龙江	-0.20011	-0.55399	-0.34095	24
西部	内蒙古	-0.22158	-0.77828	-0.44315	25
西部	青海	-0.00735	-1.12797	-0.45336	26
东北	吉林	-0.12124	-1.00771	-0.47406	27
东部	河北	-0.65329	-0.24505	-0.49081	28
东部	山东	-0.87205	0.06408	-0.49947	29
中部	江西	-0.89842	-0.02514	-0.55085	30
中部	河南	-1.14667	-0.25658	-0.79241	31

从表7－18可以看出，大部分地区产业结构调整的水平与其经济发展水平相一致，但也有一些例外，例如西藏、宁夏等西部经济水平较落后地区，其产业结构调整水平却较为靠前，而经济实力较强的辽宁、山东等地区的产业结构调整水平却较为落后。从总体上来说，产业结构调整水平有如下特点：

1. 东部经济较为发达地区的现代服务业发展水平普遍较高，但差距较大

排名前五位的地区，除西藏外，都是东部经济发达的地区。这些地区的经济发展水平比较高，产业结构调整的速度比较快。北京和上海两个直辖市排名居于前两位，这和其经济发展水平是相符的。从各省情况看，广东、海南和浙江排名仅次于两个直辖市，这些省份的第三产业发展比较快。作为东部地区的河北、山东等省，其产业结构调整的速度低于全国平均水平，可能是由于这些省份总体经济实力较强，工业比较发达，但第三产业的发展却相对滞后。

2. 与其经济发展水平相比，一些中西部地区的产业结构调整得比较好

从排名靠前的地区看，一些中西部地区的省份如西藏、贵州和宁夏等地，这些地区情况略有不同，西藏、贵州等地的经济水平虽然较低，但由于其工业基础薄弱，特别是西藏几乎没有工业基础，因此第三产业这些现代服务业在经济中的地位就显得较为突出，使其排名靠前。

3. 大部分中西部地区的产业结构调整水平较靠后

从排名后11位的地区来看，有很多中西部地区，如青海、内蒙古、江西、甘肃、陕西和河南等。这些地区第三产业发展比较缓慢，传统的服务业占的比重比较大，整个第三产业的发展水平比较低。

4. 东北地区的三个省份排名都比较靠后，尤其是吉林省倒数第五，产业结构调整水平居于平均水平之下，这主要是由于东北是老工业基地，第二产业占的比重很高，第三产业发展缓慢，产业结构调整的任务很艰巨。

（二）投融资潜力子系统

1. 投融资潜力子系统的总体分析

（1）东部地区融资潜力大，大部分存款集中于东部地区，但中西部地区存款增速相对较快。2006年年末，东部、中部、西部和东北地区人民币各项存款余额分别为19.6万亿元、5.0万亿元、5.3万亿元和2.6万亿元，同比分别增长16.4%、17.6%、18.1%和13.9%。2/3的存款集中在东部地区，但

中西部地区存款增速加快[①]。

（2）现金投放仍主要集中于东部地区，东北地区现金净投放增加较多。2006年，东部、西部和东北地区实现现金净投放，中部地区净回笼。东部地区作为我国经济发展最为活跃的商品生产和销售中心以及农民工的主要吸纳地区，现金净投放3572.9亿元。中部地区净回笼825亿元，赴东部及其他地区打工的农民工以现金形式携带工资收入返乡，仍是该地区现金净回笼的主要原因。西部地区净投放230亿元。东北地区三省全部实现净投放，与其作为我国最重要的粮食生产基地，当年实现粮食大丰收密切相关。

（3）货币市场资金从东部向中部、西部和东北地区流动增多。

2. 投融资潜力子系统的因子分析

投融资潜力子系统下分解了五个指标，这五个指标主要包括人均地方财政收入（万元/人）、银行业金融机构本外币各项存款余额（亿元）、人均城乡居民存款余额（元）、人均固定资产投资额（元/人）、人均外资投资额（元/人）。通过采集我国31个省、市、自治区的数据，并对原始统计数据进行标准化处理，形成产业结构调整子系统标准化数据，见表7－19。

表7－19　投融资潜力子系统标准化数据（2009年）

区域	省（市）	人均地方财政收入（万元/人）	银行业金融机构本外币各项存款余额（亿元）	人均城乡居民存款余额（元）	人均固定资产投资额（元/人）	人均外资投资额（元/人）
东部	北京	3.115649	2.22084	3.735931	1.288816	1.062332
东部	天津	1.375325	－0.30498	1.110281	3.053237	1.593554
东部	河北	－0.48029	0.200226	－0.11956	0.015026	－0.50273
中部	山西	－0.18122	－0.19516	0.14226	－0.41888	－0.48255
西部	内蒙古	0.235177	－0.62592	－0.30563	1.861533	－0.37181
东北	辽宁	0.296542	0.249994	0.395251	1.598417	0.209472
东北	吉林	－0.38686	－0.62641	－0.26484	0.871032	－0.45289
东北	黑龙江	－0.42293	－0.46743	－0.26691	－0.6029	－0.51818
东部	上海	3.716088	1.497227	3.002026	1.281487	3.877977

① 2006年中国区域金融运行报告。

续表

区域	省(市)	人均地方财政收入(万元/人)	银行业金融机构本外币各项存款余额(亿元)	人均城乡居民存款余额(元)	人均固定资产投资额(元/人)	人均外资投资额(元/人)
东部	江苏	0.474129	1.816327	0.2837	1.033513	0.971539
东部	浙江	0.458529	1.526063	0.78907	0.488478	0.241837
中部	安徽	-0.519	-0.33328	-0.62704	-0.38438	-0.52287
东部	福建	-0.10258	-0.23398	-0.10447	-0.02284	0.262227
中部	江西	-0.55395	-0.57087	-0.58545	-0.33773	-0.41631
东部	山东	-0.19188	0.943101	-0.19304	0.396756	-0.31767
中部	河南	-0.59863	0.011779	-0.56611	-0.41582	-0.54822
中部	湖北	-0.51344	-0.08268	-0.41879	-0.5153	-0.46525
中部	湖南	-0.5498	-0.29686	-0.54347	-0.76364	-0.52813
东部	广东	0.333344	2.967415	0.679032	-0.56337	0.501732
西部	广西	-0.5657	-0.5541	-0.69574	-0.94188	-0.49327
东部	海南	-0.2846	-0.9331	-0.38424	-0.84794	2.2982
西部	重庆	-0.20265	-0.46931	-0.24515	0.129225	-0.37698
西部	四川	-0.50969	0.354181	-0.42657	-0.49514	-0.49232
西部	贵州	-0.63103	-0.77261	-0.85181	-1.57914	-0.62479
西部	云南	-0.47653	-0.46407	-0.66199	-1.06872	-0.55319
西部	西藏	-0.65217	-1.05902	-0.80621	-0.61712	-0.58943
西部	陕西	-0.32536	-0.29581	-0.20265	-0.11177	-0.53009
西部	甘肃	-0.63423	-0.77316	-0.58566	-1.20304	-0.5986
西部	青海	-0.45946	-1.0143	-0.50878	-0.43238	-0.50763
西部	宁夏	-0.38418	-0.99803	-0.3462	-0.01791	-0.53711
西部	新疆	-0.3786	-0.71604	-0.42725	-0.67761	-0.58886

根据表7－19的标准化数据，采用因子分析法，运用经济统计分析软件SPSS13.0 for Windows，计算出各指标变量正交旋转后的因子载荷矩阵，各因子所对应的特征值、贡献率、累计贡献率。首先，对原始数据进行KMO和Bartlett's检验，其结果如表7－20所示。

表7－20　KMO和Bartlett's检验

KMO检验		0.695
巴特利特球形检验	卡方值	145.904
	自由度	10
	显著性水平	.000

可以看出，KMO抽样适度测量值为0.695，大于0.5，巴特利特（Bartlett）检验值为145.904，P（sig. =.000）<0.05，表示原始数据适合进行因子分析，其公共因子旋转前后的特征值和贡献率如表7－21所示。

表7－21　旋转前后公共因子的特征值和贡献率

	初始特征值和贡献率			旋转后的载荷		
因子	特征值	贡献率	累计贡献率	特征值	贡献率	累计贡献率
1	3.573	71.464	71.464	2.193	43.865	43.865
2	.683	13.656	85.120	2.063	41.255	85.120
3	.497	9.947	95.067			
4	.229	4.575	99.642			
5	.018	.358	100.000			

公因子的贡献率代表了公因子对原始数据反映的信息量的大小，从表7－21可以看出，前两个公因子的贡献率已超过85%。也就是说，前两个经过正交旋转的公因子代表了原来5个指标85%以上的信息量，可以作为原指标的转换体系来评价我国各区域投融资潜力。旋转后的因子载荷矩阵如表7－22所示。

表7－22　旋转后的因子载荷阵

指　标	因子1	因子2
人均财政收入	.723	.646
银行业金融机构本外币各项存款余额	.117	.927
人均城乡居民存款余额	.630	.725
人均固定资产投资额	.903	.083
人均外资投资额	.667	.504

从表7－22可以看出，第一主因子在人均固定资产投资额这个指标上的载荷较大，是主要反映投资水平方面的因子，从投资水平方面反映了各区域投融资的潜力水平。

第二主因子在银行业金融机构本外币各项存款余额这个指标上的载荷较大，是反映融资潜力方面的因子，从融资潜力方面反映了各区域投融资潜力的总体水平。

衡量一个地区的投融资潜力如何，不仅要看总量，还要看均量指标。根据这两个主因子的载荷，我们可以进一步计算出各个因子的得分系数，然后得出各地区的因子得分，并以各个因子的贡献率作为权重，计算各地的综合测评得分，公式如下：

$$Z_i = 43.865/85.120F_{1i} + 41.255/85.120F_{2i}$$
$$= 0.515F_{1i} + 0.485F_{2i} (i = 1, 2\cdots, 31)$$

各地区投融资潜力水平见表7－23：

表7－23　各地区投融资潜力水平得分表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
东部	上海	2.39468	2.15171	2.27684	1
东部	北京	1.28507	2.63995	1.942187	2
东部	天津	3.1185	－1.00537	1.118423	3
东部	江苏	0.31175	1.10347	0.695734	4
东部	广东	－1.43268	2.75001	0.595925	5
东部	浙江	－0.08475	1.22541	0.550678	6
东北	辽宁	1.17386	－0.3692	0.425476	7
西部	内蒙古	1.50908	－1.38158	0.10711	8
东部	山东	－0.2844	0.42941	0.061798	9
东部	海南	0.31285	－0.33266	－0.00022	10
东部	福建	0.12197	－0.19431	－0.03143	11
东北	吉林	0.65624	－1.02118	－0.15731	12
东部	河北	－0.32977	0.00975	－0.1651	13
中部	山西	－0.36003	0.02638	－0.17262	14
西部	重庆	0.12923	－0.53059	－0.19078	15
西部	陕西	－0.18003	－0.30695	－0.24159	16

续表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
西部	四川	-0.79141	0.26791	-0.27764	17
中部	湖北	-0.60534	-0.04816	-0.33511	18
西部	宁夏	0.1667	-0.9257	-0.36311	19
东北	黑龙江	-0.47452	-0.24561	-0.3635	20
中部	河南	-0.63318	-0.0801	-0.36494	21
中部	安徽	-0.4401	-0.35695	-0.39977	22
中部	江西	-0.27812	-0.54421	-0.40717	23
中部	湖南	-0.72234	-0.14024	-0.44002	24
西部	新疆	-0.4418	-0.44015	-0.441	25
西部	青海	-0.14309	-0.80484	-0.46404	26
西部	云南	-0.8647	-0.15108	-0.51859	27
西部	广西	-0.74378	-0.29516	-0.5262	28
西部	西藏	-0.34828	-0.87019	-0.60141	29
西部	甘肃	-0.86198	-0.32802	-0.60301	30
西部	贵州	-1.15962	-0.23174	-0.7096	31

从表7-23可以看出,各地区投融资潜力水平有如下特点:

1. 东部地区的投融资潜力较大

排名在前11位的省份主要都是经济发达的东部地区,只有西部的内蒙古和东北的辽宁、吉林排名较靠前,这说明这两个省份的融资潜力比较大,比较重视投资。而东部的经济发展水平一直都比较高,其投资非常活跃,每年固定资产投资都很多,吸引外资的能力很强;人民生活较富裕,人民存款较多,融资也相对比较容易。只有河北的投融资潜力在东部地区是比较靠后的。

2. 中部的投融资潜力居中

排名居中的大部分是中部地区,但江西、安徽和湖南的排名比较靠后。这些地区都是内陆省份,对外交流比较落后,吸引外资能力都很弱,投融资的能力处于落后水平。

3. 部分西部地区的排名较靠前,大部分西部地区的投融资潜力较靠后

部分西部地区的排名较靠前,如内蒙古、重庆等。这是由于近几年西部

大开发战略的实施，带动了西部地区的经济发展，投资比较活跃，不论是固定资产投资还是外商投资都较中部地区要多，相应地，银行各项存款余额也比较多，人民生活水平也较以前有了大的改善，使居民存款也有所增加，另外，由于西部人口比中部人口普遍较少，使人均指标排名相对中部要靠前一些。西部地区排名有六省份排在后六位，尤其是广西、云南、甘肃和贵州排在最后，这些省份一直以来经济发展很落后，导致投资不够活跃，融资潜力小等。

4. 东北地区的辽宁投融资潜力比较大，排在第七，这是由于辽宁的人均固定资产额比较大，银行业金融机构本外币各项存款余额和人均城乡居民存款余额也比较多。而黑龙江省投融资潜力比较靠后，投资不足，各项存款也比较低。吉林省各项存款都很不足，吸引外资不够，但固定资产投资比较高。

(三)经济发展水平子系统

经济发展水平子系统下又分解了四个指标，这四个指标包括人均 GDP(元)、社会劳动生产率(元/人)、城市化率(%)和人均消费水平(元)。通过采集我国31个省、市、自治区的数据，并对原始统计数据进行标准化处理，形成经济发展水平子系统的标准化数据，见表7－24。

表7－24　经济发展水平子系统标准化数据(2009年)

区域	省(市)	人均 GDP(元)	社会劳动生产率(元/人)	城市化率(%)	人均消费水平(元)
东部	北京	2.50835727	1.328664966	2.493864379	2.405193593
东部	天津	2.03464733	2.897212274	2.008211631	1.075513132
东部	河北	－0.249899732	－0.276141871	－0.424220802	－0.434684976
中部	山西	－0.433839654	－0.221136202	－0.216480928	－0.499033538
西部	内蒙古	0.694212958	0.975721584	0.298352671	0.035116472
东北	辽宁	0.390973655	0.49425703	0.781226291	0.259102617
东北	吉林	－0.128796429	0.24960316	0.292794414	－0.203675537
东北	黑龙江	－0.378218723	－0.072188232	0.44425693	－0.331423567
东部	上海	3.021693366	3.313622562	2.743985965	3.813269205

续表

区域	省(市)	人均GDP(元)	社会劳动生产率(元/人)	城市化率(%)	人均消费水平(元)
东部	江苏	0.962516303	0.69241678	0.451204752	0.476445105
东部	浙江	0.956322837	0.208829142	0.611004655	1.197186962
中部	安徽	-0.741348239	-0.79217706	-0.486751198	-0.503779007
东部	福建	0.306850755	0.09649409	0.159396234	0.278464131
中部	江西	-0.685607047	-0.58362691	-0.411714722	-0.617670267
东部	山东	0.430359287	0.27272658	-0.054596679	0.191906773
中部	河南	-0.489460585	-0.625265347	-0.79245536	-0.545918773
中部	湖北	-0.364388654	-0.317098835	-0.215786146	-0.321173353
中部	湖南	-0.49962268	-0.60472878	-0.410325158	-0.294978364
东部	广东	0.747368529	0.509507992	0.993134857	1.102467397
西部	广西	-0.763175697	-0.797282464	-0.688238032	-0.491630606
东部	海南	-0.570216164	-0.454568184	0.001680678	-0.529214722
西部	重庆	-0.349776885	-0.563827309	0.172597096	-0.223037051
西部	四川	-0.685366524	-0.751213692	-0.722977142	-0.497325169
西部	贵州	-1.1080856	-1.114153227	-1.335080247	-0.842605506
西部	云南	-0.913863322	-0.934709126	-1.049524769	-0.675185353
西部	西藏	-0.808273749	-0.827918548	-1.758202598	-1.029387172
西部	陕西	-0.423857952	-0.325988776	-0.389481692	-0.458222503
西部	甘肃	-0.953970523	-0.889425191	-1.143320364	-0.797049002
西部	青海	-0.558190017	-0.468969363	-0.500646842	-0.567178475
西部	宁夏	-0.418506316	-0.367623554	-0.208838324	-0.308455496
西部	新疆	-0.528846217	-0.051011964	-0.64307719	-0.663036952

根据表中的标准化数据，采用因子分析法，运用经济统计分析软件SPSS13.0 for Windows，计算出各指标变量正交旋转后的因子载荷矩阵，各因子所对应的特征值、贡献率、累计贡献率。首先，对原始数据进行KMO和Bartlett's检验，其结果如表7-25所示。

表 7－25　KMO 和 Bartlett's 检验

KMO 检验		0.802
巴特利特球形检验	卡方值	189.332
	自由度	6
	显著性水平	0.000

可以看出，KMO 抽样适度测量值为 0.802，大于 0.5，巴特利特（Bartlett）检验值为 189.332，P(sig. =.000) <0.05，表示原始数据适合进行因子分析，其公共因子旋转前后的特征值和贡献率如表 7－26 所示：

表 7－26　旋转前后公共因子的特征值和贡献率

	初始特征值和贡献率			旋转后的载荷		
因子	特征值	贡献率	累计贡献率	特征值	贡献率	累计贡献率
1	3.752	93.801	93.801	2.058	51.441	51.441
2	.138	3.457	97.258	1.833	45.817	97.258
3	.084	2.107	99.365			
4	.025	.635	100.000			

公因子的贡献率代表了公因子对原始数据反映的信息量的大小，从表 7－26可以看出，前两个公因子的贡献率已超过 97%。也就是说，前两个经过正交旋转的公因子代表了原来 4 个指标 97% 以上的信息量，可以作为原指标的转换体系来评价我国各区域经济发展水平。旋转后的因子载荷矩阵如表 7－27 所示。

表 7－27　旋转后的因子载荷阵

指　标	因子 1	因子 2
人均 GDP	.725	.672
社会劳动生产率	.504	.859
城市化率	.727	.640
人均消费水平	.866	.483

从表 7－27 可以看出，第一主因子在人均消费水平、城市化率和人均 GDP 上的载荷较大，是反映平均产值、消费水平和城市化水平方面的因子。

第二主因子在社会劳动生产率这个指标上的载荷较大，是反映劳动效率方面的因子，从劳动效率方面反映各区域经济发展水平。

根据这两个主因子的载荷，我们可以进一步计算出各个因子的得分系数，然后得出各地区的因子得分，并以各个因子的贡献率作为权重，计算各地的综合测评得分，公式如下：

$Z_i = 51.441/97.258F_{1i} + 45.817/97.258F_{2i} = 0.53F_{1i} + 0.47F_{2i}(i = 1, 2\cdots, 31)$

各地区经济发展水平见表7－28：

表7－28　各地区经济发展水平得分表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
东部	上海	2.83671	1.7583	2.3298573	1
东部	北京	3.0859	－0.03889	1.6172487	2
东部	天津	－0.85211	3.8773	1.3707127	3
东部	广东	1.39284	－0.23905	0.6258517	4
东部	浙江	1.79546	－0.80521	0.5731451	5
东部	江苏	0.18982	0.75828	0.4569962	6
东北	辽宁	0.11561	0.59068	0.3388929	7
西部	内蒙古	－0.857	1.65534	0.3237998	8
东部	福建	0.38522	－0.09692	0.1586142	9
东部	山东	0.01316	0.29912	0.1475612	10
东北	吉林	－0.50234	0.6107	0.0207888	11
东北	黑龙江	－0.29724	0.18933	－0.0685521	12
西部	重庆	0.34832	－0.72761	－0.1573671	13
中部	湖北	－0.21289	－0.22561	－0.2188684	14
西部	宁夏	－0.14522	－0.32935	－0.2317611	15
东部	河北	－0.4609	－0.02238	－0.2547956	16
中部	山西	－0.58393	0.11234	－0.2566831	17
东部	海南	－0.30378	－0.25313	－0.2799745	18
西部	陕西	－0.46035	－0.10284	－0.2923203	19
中部	湖南	0.0686	－0.74406	－0.3133502	20
西部	新疆	－1.17426	0.54846	－0.3645816	21
西部	青海	－0.50574	－0.23901	－0.3803769	22
中部	江西	－0.43609	－0.38896	－0.4139389	23
中部	河南	－0.37482	－0.50982	－0.43827	24
中部	安徽	－0.07146	－0.86029	－0.4422101	25
西部	四川	－0.17903	－0.79478	－0.4684325	26

续表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
西部	广西	-0.12201	-0.8868	-0.4814613	27
西部	云南	-0.36361	-0.93846	-0.6337895	28
西部	甘肃	-0.62348	-0.74013	-0.6783055	29
西部	贵州	-0.51737	-1.08146	-0.7824923	30
西部	西藏	-1.18801	-0.37507	-0.8059282	31

从表7-28可以看出,各地区投融资潜力水平有如下特点:

1. 东部地区经济发展水平最高

在排名前十中,除内蒙古之外,基本上都是经济发达的东部地区,只有海南省排在第18位。内蒙古人口相对较少,所以社会劳动生产率都比较高,使其排名比较靠前。海南位于中国的最南边,人均消费水平较高,但人均GDP较低。其他东部地区省份的人均GDP、劳动生产率和城市化率都很高,这些地区的经济基本上已经或者快要进入后工业时期。

2. 中部地区发展水平居中

排名居中的大部分是中部地区,中部地区由于地理位置、人口、政策等因素,虽然经济起步较早,但是经济发展水平落后于东部地区和东北地区。

3. 西部地区经济发展水平靠后

西部地区尤其是甘肃、贵州和西藏无论是劳动生产效率、人均产值还是人均消费水平都处于落后水平。虽然近几年实施了西部大开发战略,无论从政策还是投资的力度都是前所未有的,但由于经济基础薄弱,经济发展水平有待进一步提高。

4. 东北地区经济发展水平都比较靠前

辽宁是东北地区经济发展水平最高的省份,吉林、黑龙江比较靠前,吉林和黑龙江两省的人口相对较少,所以社会劳动生产率都比较高,使其排名比较靠前。

(四)科技环境子系统的因子分析

科技环境子系统下又分解了四个指标,这四个指标包括专利批准数、人均地方财政科技拨款、人均R&D经费支出和万人拥有R&D人员。通过采集我国31个省、市、自治区的数据,并对原始统计数据进行标准化处理,形成经济发展水平子系统的标准化数据,见表7-29。

表 7－29　科技环境子系统标准化数据(2009 年)

区域	省(市)	专利批准数(件)	人均地方财政科技拨款(元)	人均 R&D 经费支出(亿元)	万人拥有 R&D 人员(人)
东部	北京	0.3061	3.7050	1.0225	1.1358
东部	天津	－0.3421	0.9181	2.5863	1.6889
东部	河北	－0.3657	－0.4984	－0.4417	－0.4908
中部	山西	－0.5166	－0.3604	－0.2706	0.1188
西部	内蒙古	－0.5890	－0.2811	－0.3496	－0.5105
东北	辽宁	－0.1418	0.0518	0.4773	0.2686
东北	吉林	－0.5146	－0.3782	－0.4936	－0.3620
东北	黑龙江	－0.4392	－0.3551	－0.3266	－0.1531
东部	上海	0.8071	3.5393	3.3931	2.9660
东部	江苏	2.9949	0.0892	1.4105	1.9530
东部	浙江	2.6883	0.4244	0.7332	1.2461
中部	安徽	－0.2924	－0.4468	－0.4302	－0.4698
东部	福建	－0.1801	－0.2312	0.0121	0.1898
中部	江西	－0.5296	－0.5363	－0.4747	－0.5854
东部	山东	0.7904	－0.3008	0.8036	0.5196
中部	河南	－0.1741	－0.4900	－0.4251	－0.2438
中部	湖北	－0.1769	－0.4360	－0.1993	－0.1006
中部	湖南	－0.3043	－0.4273	－0.4248	－0.5236
东部	广东	2.8418	0.2201	1.1442	1.8768
西部	广西	－0.5385	－0.4808	－0.7236	－0.9047
东部	海南	－0.6250	－0.3540	－0.8763	－1.0925
西部	重庆	－0.3380	－0.3500	－0.2088	－0.0782
西部	四川	0.1896	－0.4936	－0.5830	－0.5039
西部	贵州	－0.5643	－0.4768	－0.7550	－0.9191
西部	云南	－0.5293	－0.4459	－0.8277	－0.9848
西部	西藏	－0.6392	－0.0318	－0.9163	－1.0058
西部	陕西	－0.3971	－0.4015	－0.3446	－0.2136
西部	甘肃	－0.5981	－0.4649	－0.6610	－0.6406
西部	青海	－0.6360	－0.2276	－0.6556	－0.8101
西部	宁夏	－0.6133	－0.2383	－0.4932	－0.5039
西部	新疆	－0.5734	－0.2410	－0.7014	－0.8666

根据表7－29的标准化数据，采用因子分析法，运用经济统计分析软件SPSS13.0 for Windows，计算出各指标变量正交旋转后的因子载荷矩阵，各因子所对应的特征值、贡献率、累计贡献率。首先，对原始数据进行KMO和Bartlett's检验，其结果如表7－30所示。

表7－30　KMO和Bartlett's检验

KMO检验		.584
巴特利特球形检验	卡方值	132.663
	自由度	6
	显著性水平	.000

可以看出，KMO抽样适度测量值为0.584，大于0.5，巴特利特（Bartlett）检验值为132.663，P（sig. =.000）<0.05，表示原始数据适合进行因子分析，其公共因子旋转前后的特征值和贡献率如表7－31所示。

表7－31　旋转前后公共因子的特征值和贡献率

	初始特征值和贡献率			旋转后的载荷		
因子	特征值	贡献率	累计贡献率	特征值	贡献率	累计贡献率
1	3.037	75.922	75.922	2.090	52.243	52.243
2	.730	18.248	94.169	1.677	41.926	94.169
3	.215	5.385	99.554			
4	.018	.446	100.000			

公因子的贡献率代表了公因子对原始数据反映的信息量的大小，从表7－31可以看出，前两个公因子的贡献率已超过94%。也就是说，前两个经过正交旋转的公因子代表了原来4个指标94%以上的信息量，可以作为原指标的转换体系来评价我国各区域科技发展水平。旋转后的因子载荷矩阵如表7－32所示。

表7－32　旋转后的因子载荷阵

指　标	因子1	因子2
专利批准数（件）	.154	.965
人均地方财政科技拨款	.954	.085
人均R&D经费支出	.810	.518
万人拥有R&D人员	.708	.686

从表7－32可以看出，第一主因子在万人拥有R&D人员数、人均R&D经费和人均地方财政科技拨款支出上的载荷较大，是主要反映科技管理水平和投入平均水平的因子。

第二主因子在专利批准数这个指标上的载荷较大，是反映高科技水平的指标，从高科技水平方面反映各区域科技发展水平。

根据这两个主因子的载荷，我们可以进一步计算出各个因子的得分系数，然后得出各地区的因子得分，并以各个因子的贡献率作为权重，计算各地的综合测评得分，公式如下：

$Z_i = 52.243/94.169F_{1i} + 41.926/94.169F_{2i} = 0.55F_{1i} + 0.46F_{2i}(i = 1,2\cdots,31)$

各地区科技发展水平见表7－33：

表7－33　各地区科技发展水平得分表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
东部	上海	3.7581	0.3147	2.2117	1
东部	江苏	－0.2160	3.0601	1.2888	2
东部	北京	2.9123	－0.8447	1.2132	3
东部	广东	－0.1768	2.8419	1.2101	4
东部	天津	1.9296	0.0117	1.0666	5
东部	浙江	－0.2384	2.4283	0.9859	6
东部	山东	－0.1250	0.9701	0.3775	7
东北	辽宁	0.2991	－0.0270	0.1521	8
东部	福建	－0.0488	－0.0004	－0.0270	9
中部	湖北	－0.3114	－0.0122	－0.1769	10
西部	重庆	－0.1935	－0.1727	－0.1859	11
中部	山西	－0.1195	－0.2638	－0.1871	12
东北	黑龙江	－0.2132	－0.2829	－0.2474	13
西部	陕西	－0.2769	－0.2481	－0.2664	14
中部	河南	－0.4517	－0.0446	－0.2689	15
西部	四川	－0.6902	0.1699	－0.3015	16
中部	安徽	－0.4216	－0.2222	－0.3341	17
中部	湖南	－0.4121	－0.2544	－0.3437	18

续表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
西部	内蒙古	-0.1809	-0.5367	-0.3463	19
东北	吉林	-0.2956	-0.4057	-0.3492	20
东部	河北	-0.4366	-0.2681	-0.3634	21
西部	宁夏	-0.1912	-0.5822	-0.3730	22
中部	江西	-0.4294	-0.4157	-0.4274	23
西部	甘肃	-0.4301	-0.5293	-0.4800	24
西部	青海	-0.2867	-0.7025	-0.4808	25
西部	新疆	-0.3447	-0.6651	-0.4955	26
西部	广西	-0.5321	-0.5526	-0.5469	27
西部	西藏	-0.2795	-0.8573	-0.5481	28
西部	贵州	-0.5332	-0.5816	-0.5608	29
西部	云南	-0.5623	-0.5890	-0.5802	30
东部	海南	-0.5017	-0.7378	-0.6153	31

从表7-33可以看出，各地区科技环境有如下特点：

1. 东部地区科技环境明显处于优势地位

排名前7位的都是经济发达的东部地区，排在前三位的是北京和上海两个直辖市以及江苏，上海高于北京，主要是由于上海的科技经费支出和人均科技人员数比北京高很多。从各省的排名看，江苏排在了前面，主要是江苏的科技专利位居榜首，而且万人拥有R&D人员较多。但河北和海南的排名比较靠后，尤其是海南，这两个省份无论是在资金的投入和人力的投入上都严重不足。

2. 中部科技环境比西部优越

排名居中的大部分是中部地区，湖北和山西排名比较靠前，湖北的专利比较多，安徽、湖南和江西排名比较靠后，无论是在资金的投入和人力的投入上也都存在严重不足的问题。但中部地区又优于西部地区。

3. 部分西部地区排名靠前，大部分排名靠后

陕西、四川和重庆排名比较靠前，这些省份的突出特点是专利比较多，由此可以说明这些省份比较重视科技发明。而广西、贵州、西藏和云南排在最后，这和它们的经济发展水平是相符的。

4. 东北地区科技发展水平优于中西部

其中辽宁省排在第8位，黑龙江省居于第13位。

(五)资源与设施环境子系统

自然资源对投融资决策的影响主要体现在对资源导向型产业的投融资决策上。对于资源开发和利用型的自然资源密集型产业来说，一个地区的资源状况是决定是否进行投融资的重要前提条件。比如，一个投融资者欲在石油开发行业进行投融资，首先就需要了解哪些地区有石油资源、储量有多少、石油储藏池的开发条件如何等方面的信息，然后对各地区的资源状况进行比较，以选择最有利的投融资区位。但是对于一个尚未确定投融资领域的投融资者来说，其对投融资的区位选择则取决于投融资环境要素的相对重要性：在自然资源要素占重要地位的时期，自然资源就成为对投融资者最具有吸引力的环境因素；在经济要素处于重要地位时期，投融资者自然选择在经济资源富裕的地区进行投融资。为此，东西部必须弄清本地区经济发展的不同要素依赖期，这对于发挥地方优势、吸引更多的外来投融资是至关重要的。

投融资环境的自然因素大体上可以划分为三种类型：人口因素、资源禀赋与地理位置因素。人口因素能对国际直接投融资发挥主要影响的是劳动力要素供给方面，它属于人力资源环境的一部分。即使作为纯粹的自然因素，人口总量在影响国际投融资流向中也有着显著作用，因为庞大的人口数量始终代表着巨大的潜在购买力。

我国是一个自然资源丰富的大国，但各种资源在全国区域分布上并不均衡。大部分资源储量集中在西部地区，全国约有55.2%的宜农荒地和73%的草原面积、38.6%的煤炭储量、30.3%的锰矿石保有量、72.6%的铬矿石储量分布在西部省份。同时西部地区探明的天然气储量占全国探明总储量的77.6%，且开采程度较低。东部地区特别是沿海经济发达城市的自然资源匮乏。一般来说，我国的自然资源储量由东向西方向递增，价值量由东向西呈阶梯状上升。具体数值见表7-34。

表7-34　我国东中西三大区域资源禀赋差异情况①

项目地区	东部	中部	西部	全国
价值(亿元)	11589	22722	23976	58287
比重(%)	19.9	39	41.1	100
以东部为1	1	1.9	2.1	

西部能源矿产资源品种齐全,总量丰富,潜在价值巨大,在全国占有绝对优势,而且资源质量优良,人均占有量大。如,贵州的一级品富磷矿、汞矿和重晶石,宁夏的石膏矿,西藏的铬铁矿,四川的钒钛矿,陕西的水泥用灰岩矿,以及"聚宝盆"柴达木盆地中的锡铁山铅锌矿、茫崖石棉矿和钾镁盐矿,中国"有色金属之乡"甘肃的镍、钴、钯等,储量都在全国居冠。西部以能源富集成为"西电东送""西气东输"的战略基地,大西北的陕西、甘肃、宁夏、青海和新疆连连发现大型油田和气田,使大西北成为中国石油工业21世纪的希望。

虽然西部自然资源比较丰富,但结构不太合理,水资源不足,生态环境恶劣,不利于人类生存的面积大,人口稀少,居住分散,社会经济文化生活十分困难,人和自然的矛盾比较尖锐。这是西部落后于东部的一个重要原因。东部地区的资源较西部略显贫乏,且由于人多地少,开发时间早、深度大,后续储备不足,但随着西部资源向东部的输出、可再生能源的开发利用,将有效弥补东部资源相对匮乏的劣势,实现资源最优配置。东部地区除北京外均临海,占据了我国绝大部分的海洋资源,优势显著,开发潜力巨大。大陆架海域蕴藏着石油、天然气,沿海的潮汐等可再生清洁能源储量巨大,丰富的海洋生物构成了天然的"蓝色牧场",另外盐和海水可提供镁、钾、铀等重要的工业原材料,滨海矿砂和海底多金属矿产品资源还可提供大量的锰、铜、镍、金红石等。淡水资源也很丰富。由于气候特点,地区降雨量偏大,再加上湖泊众多、水网密布,地上水、地下水资源丰富。

资源禀赋优势是吸引资源导向型投融资的重要条件,而这类资源导向投融资往往与大型基础设施建设项目有关,因此受到政策因素影响较强。举例而言,截止到1999年年底,中国陆上石油资源开发仅吸引外资11亿美

① 苏芳. 中国东西部投资环境的比较分析. 武汉理工大学硕士论文. 2004.

元，石油开发中外商投融资额度很小的原因，主要是受政策法规的限制，而不是出于商业方面的考虑。只要在政策方面给予适度开放，资源导向型跨国投融资必将深层次介入能源基础设施建设。例如在“西气东输”管道工程国际招标中，我国政府制定了外方投融资比例不受限制、中外合作方式不受限制的灵活政策，就使得英国石油、埃克森公司、壳牌公司与俄罗斯天然气公司等大型跨国开发企业参与进来。可见投融资环境各方面因素优势要相互协调才能体现更大优势，自然条件的优势尤其需要与相关配套的政策相结合。

资源与设施环境子系统下又分解了七个指标，这七个指标包括人均发电量、人均日供水量、工业“三废”综合利用产值、每万人拥有公共交通车辆、每百人拥有的卫生机构人员数和人均邮电业务量。通过采集我国31个省、市、自治区的数据，并对原始统计数据进行标准化处理，形成经济发展水平子系统的标准化数据，见表7－35。

表7－35　资源与设施环境子系统标准化数据（2009年）

区域	省（市）	人均发电量（千瓦时）	人均日供水量（升）	工业“三废”综合利用产值（万元）	每万人拥有公共交通车辆（标台）	每百人拥有的卫生机构人员数（人）	人均邮电业务量（元/人）
东部	北京	0.7360	3.7633	－0.7840	3.9738	3.9495	3.0696
东部	天津	0.9029	0.5466	－0.5803	1.2580	0.9577	0.9145
东部	河北	0.1891	－0.5823	0.7323	－0.5854	－0.2564	－0.4333
中部	山西	0.4170	－0.5132	－0.3087	－1.1448	1.0315	－0.2983
西部	内蒙古	1.4236	－0.4507	－0.5276	－1.0259	0.7833	0.1005
东北	辽宁	0.2597	0.5477	－0.1317	－0.2028	0.6760	0.0511
东北	吉林	－0.7135	0.2229	－0.3683	－0.4289	0.2869	－0.2375
东北	黑龙江	－0.7635	－0.0579	－0.4762	－0.2608	0.1192	－0.3267
东部	上海	1.8504	2.9282	－0.6267	0.4986	1.7761	2.9384
东部	江苏	0.7847	0.5875	2.6226	0.6377	－0.3436	0.1539
东部	浙江	1.0838	0.2657	3.4973	0.7711	0.0924	1.0754
中部	安徽	－0.9169	0.6507	－0.0160	－0.7042	－0.7998	－0.9449
东部	福建	0.0629	－0.1975	－0.0458	0.1363	－0.7193	0.5277
中部	江西	－1.0280	－0.6732	－0.0851	－0.5274	－0.7595	－0.7709

续表

区域	省(市)	人均发电量（千瓦时）	人均日供水量(升)	工业"三废"综合利用产值(万元)	每万人拥有公共交通车辆(标台)	每百人拥有的卫生机构人员数(人)	人均邮电业务量(元/人)
东部	山东	0.0483	-0.3854	2.1158	-0.2028	0.1259	-0.3741
中部	河南	-0.5186	-0.6523	0.3059	-0.8375	-0.0887	-0.7613
中部	湖北	-0.6488	0.0356	0.3168	-0.0057	-0.1893	-0.6478
中部	湖南	-0.9018	-0.4513	0.3090	-0.1303	-0.4644	-0.7083
东部	广东	0.4460	0.7294	-0.0157	-0.1767	-0.2698	1.9477
西部	广西	-0.7862	-0.5660	-0.1518	-0.3187	-0.7461	-0.6861
东部	海南	-0.9201	-0.1308	-0.8669	-0.9477	-0.2631	0.0396
西部	重庆	-0.7218	-0.4243	-0.4290	-0.9245	-0.7126	-0.4230
西部	四川	-0.8765	-0.7237	0.1647	0.0407	-0.5516	-0.6830
西部	贵州	-0.6544	-0.8927	-0.6195	-0.7999	-1.5980	-0.8729
西部	云南	-0.6705	-0.9002	0.1502	-0.3593	-1.2492	-0.6352
西部	西藏	-1.5032	-0.7631	-0.9093	0.4522	-0.4308	-0.3219
西部	陕西	-0.6627	-0.6885	-0.5203	0.6725	0.2198	-0.1828
西部	甘肃	-0.2179	-0.4032	-0.4535	-0.8230	-0.9205	-0.7382
西部	青海	1.8818	-0.4575	-0.8636	1.9072	0.0052	-0.5022
西部	宁夏	2.7230	-0.0795	-0.7928	-0.2839	-0.0887	-0.2372
西部	新疆	-0.3049	-0.2843	-0.6417	0.3421	0.4278	-0.0329

根据表7－35的标准化数据，采用因子分析法，运用经济统计分析软件SPSS13.0 for Windows，计算出各指标变量正交旋转后的因子载荷矩阵，各因子所对应的特征值、贡献率、累计贡献率。首先，对原始数据进行KMO和Bartlett's检验，其结果如表7－36所示。

表7－36　KMO和Bartlett's检验

KMO检验		.810
巴特利特球形检验	卡方值	93.607
	自由度	15
	显著性水平	.000

可以看出，KMO 抽样适度测量值为 0.81，大于 0.5，巴特利特（Bartlett）检验值为 93.607，P（sig. =.000）<0.05，表示原始数据适合进行因子分析，其公共因子旋转前后的特征值和贡献率如表 7－37 所示。

表 7－37　旋转前后公共因子的特征值和贡献率

因子	初始特征值和贡献率			旋转后的载荷		
	特征值	贡献率	累计贡献率	特征值	贡献率	累计贡献率
1	3.466	57.761	57.761	1.964	32.728	32.728
2	1.050	17.498	75.259	1.421	23.691	56.419
3	.681	11.349	86.608	1.226	20.438	76.857
4	.442	7.359	93.967	1.027	17.110	93.967
5	.241	4.018	97.985			
6	.121	2.015	100.000			

公因子的贡献率代表了公因子对原始数据反映的信息量的大小，从表 7－37可以看出，前四个公因子的贡献率已超过93%。也就是说，前四个经过正交旋转的公因子代表了原来 6 个指标 93% 以上的信息量，可以作为原指标的转换体系来评价我国各区域资源设施水平。旋转后的因子载荷矩阵如表 7－38 所示。

表 7－38　旋转后的因子载荷阵

指　标	因子 1	因子 2	因子 3	因子 4
人均发电量	.169	.142	.973	.051
人均日供水量	.857	.383	.215	−.027
工业“三废”综合利用产值	−.019	−.005	.040	.996
每万人拥有公共交通车辆	.263	.944	.167	.011
百人拥有的卫生机构人员数	.669	.503	.305	−.176
人均邮电业务量	.827	.333	.333	.015

从表 7－38 可以看出，第一主因子在人均日供水量、人均邮电业务量和百人拥有卫生机构人员数上的载荷较大，从水资源、通信水平和医疗卫生条件方面反映了各区域的资源设施环境状况。

第二主因子在每万人拥有公共交通车辆这个指标上的载荷较大，从城

市基础设施方面反映资源设施状况。

第三主因子在人均发电量这个指标上的载荷较大，从电力方面反映各区域资源设施状况。

第四主因子在工业"三废"综合利用产值这个指标上的载荷较大，从资源利用能力方面反映各区域的资源设施环境状况。

根据这四个主因子的载荷，我们可以进一步计算出各个因子的得分系数，然后得出各地区的因子得分，并以各个因子的贡献率作为权重，计算各地的综合测评得分，公式如下：

$$Z_i = 32.728/93.967F_{1i} + 23.691/93.967F_{2i} + 20.438/93.967F_{3i} + 17.110/93.967F_{4i} = 0.35F_{1i} + 0.25F_{2i} + 0.22F_{3i} + 0.18F_{4i} (i = 1, 2\cdots, 31)$$

各地区资源与设施水平见表 7－39：

表 7－39　各地区资源与设施得分表

区域	地区	F1	F2	F3	F4	综合得分	排名
东部	北京	2.6644	3.5251	－0.1997	－0.7519	1.6345	1
东部	上海	3.0672	－0.7086	1.4225	－0.5373	1.1126	2
东部	浙江	0.3048	0.5089	0.8310	3.4423	1.0364	3
东部	江苏	－0.0324	0.4939	0.5268	2.6085	0.6976	4
东部	广东	1.4812	－0.9267	0.3313	0.1703	0.3903	5
东部	天津	0.0934	1.1338	0.7851	－0.5855	0.3834	6
东部	山东	－0.1817	－0.0233	0.0251	1.9762	0.2918	7
东北	辽宁	0.5520	－0.2920	0.2114	－0.2002	0.1307	8
西部	青海	－2.2841	2.1980	1.9846	－0.9090	0.0231	9
西部	宁夏	－0.9987	－0.5780	3.0025	－0.8994	0.0046	10
东部	福建	－0.0861	－0.0434	0.0783	0.0771	－0.0099	11
西部	内蒙古	0.0188	－1.1896	1.7286	－0.7175	－0.0397	12
东部	河北	－0.3720	－0.4999	0.3203	0.6539	－0.0670	13
中部	湖北	－0.1654	0.2049	－0.7093	0.3122	－0.1065	14
西部	新疆	－0.2270	0.5378	－0.2661	－0.6669	－0.1236	15
中部	山西	0.2133	－1.0651	0.6685	－0.5311	－0.1402	16
东北	吉林	0.5066	－0.3650	－0.7384	－0.3835	－0.1454	17

续表

区域	地区	F1	F2	F3	F4	综合得分	排名
西部	陕西	-0.6718	1.0481	-0.6131	-0.5276	-0.2029	18
东北	黑龙江	0.1554	-0.1133	-0.7510	-0.4790	-0.2254	19
中部	湖南	-0.4235	0.1595	-0.8841	0.3178	-0.2456	20
中部	安徽	0.3393	-0.6970	-1.0246	0.0637	-0.2694	21
中部	河南	-0.2324	-0.5996	-0.3720	0.2142	-0.2745	22
西部	四川	-0.7117	0.3853	-0.8170	0.1826	-0.2996	23
东部	海南	0.6253	-1.0263	-0.8324	-0.8021	-0.3652	24
西部	广西	-0.5198	-0.0992	-0.7001	-0.1073	-0.3801	25
西部	云南	-0.8145	-0.1711	-0.5357	0.2297	-0.4044	26
西部	重庆	0.0172	-0.9003	-0.5911	-0.3768	-0.4169	27
西部	甘肃	-0.4244	-0.7897	-0.0594	-0.4135	-0.4335	28
中部	江西	-0.4437	-0.2724	-0.9242	-0.0493	-0.4356	29
西部	西藏	-0.5933	0.8450	-1.4615	-0.8076	-0.4633	30
西部	贵州	-0.8564	-0.6799	-0.4364	-0.5029	-0.6562	31

从表7-39可以看出，各地的资源设施条件基本上就是各地经济实力的一个反映。其中有些省份存在偏差，比如西部较落后的青海、宁夏和新疆排名靠前，西部较发达的四川排名靠后，这主要是由于这四个主因子大都是平均指标，由于青海、宁夏和新疆的人口较为稀少，反映资源设施的人均指标比较高；而四川人口较多，导致人均指标比较偏低，虽然有这些偏差，但对整体评价的影响不大，这从各省区排名可以看出。总的来看，排名具有如下特点：

1. 东部地区资源与设施条件良好。排名前7位的省份都是经济发达的东部地区，排名前两位的是北京和上海，北京略高于上海，从基础条件看，这也是符合实际情况的，因为北京的人均日供水量、城市交通、百人拥有的卫生机构人员数和人均邮电业务量均高于上海。从各省的情况看，浙江、江苏和广东紧随两个直辖市排在其后，浙江排在江苏和广东之前，这主要是由于浙江的人口比江苏和广东的都少很多，从而使一些人均指标比较高。

2. 部分西部地区的资源设施条件排名比较靠前。在前15名之中，有四个为西部省份，即青海、宁夏、内蒙古和新疆。这四个省份共同的特点是人

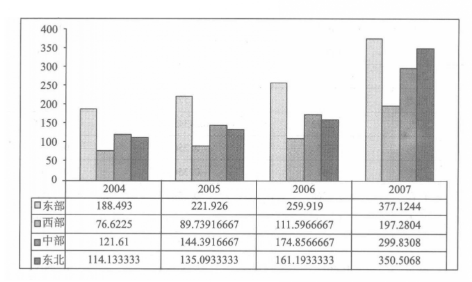
口基数较少，从而使人均指标较为突出，因此导致其排名靠前。但是，由于这几个省份的经济发展水平和实力都较差，所以排名靠前不一定表示其资源与设施条件较好，这主要是由于受指标体系的影响。

3. 大部分西部地区资源设施条件比较落后，部分东部省份排名靠后。从排在最后15位的省市来看，海南的资源设施条件比较落后，人均发电量和每万人拥有公共交通车辆都较低。西部地区的资源设施条件普遍都比较差。

4. 中部省份中，河南、江西和安徽排名靠后，河南主要是由于人口众多，导致人均指标都比较低，安徽人口比较多，而且通信条件比较差。

（六）文教环境子系统

由于自然环境和经济条件等综合原因，中西部和东北的教育发展相对落后，人力资源比较短缺，使中西部和东北经济的发展更加缺少了长足动力。从图7－5可知，东部各年的教育经费投入都是最多的，而西部最少，中部和东北部差不多。



	2004	2005	2006	2007
东部	188.493	221.926	259.919	377.1244
西部	76.6225	89.73916667	111.5966667	197.2804
中部	121.61	144.3916667	174.8566667	299.8308
东北	114.133333	135.0933333	161.1933333	350.5068

图7－5　各区域平均预算内教育经费（亿元）

数据来源：根据中国教育经济信息网整理所得。

文教环境子系统下又分解了三个指标，这三个指标包括预算内教育经费、十万人拥有高校在校学生数和图书出版情况。通过采集我国31个省、市、自治区的数据，并对原始统计数据进行标准化处理，形成经济发展水平

子系统的标准化数据，见表7－40。

表7－40　文教环境子系统标准化数据(2009年)

区域	省(市)	预算内教育经费(亿元)	十万人拥有高校在校学生数(人)	图书出版情况(种)
东部	北京	0.6810	4.0553	0.1807
东部	天津	－0.7513	2.1454	－0.1901
东部	河北	0.4967	－0.3241	－0.5672
中部	山西	－0.2820	－0.1910	－0.6757
西部	内蒙古	－0.5818	－0.5045	－0.4680
东北	辽宁	0.4193	0.2987	0.4171
东北	吉林	－0.5687	0.2821	0.2284
东北	黑龙江	－0.2748	0.0584	－0.4166
东部	上海	0.7269	1.8178	4.2745
东部	江苏	1.8552	0.2339	1.6615
东部	浙江	1.4018	0.0792	0.9200
中部	安徽	－0.0344	－0.5560	－0.2378
东部	福建	－0.0149	－0.3024	－0.4108
中部	江西	－0.5623	0.0709	－0.4653
东部	山东	1.4218	－0.1736	0.6282
中部	河南	0.9829	－0.5727	－0.1768
中部	湖北	－0.2272	0.4342	0.6388
中部	湖南	0.0326	－0.2501	0.0174
东部	广东	3.2067	－0.3565	0.5308
西部	广西	－0.2368	－0.6583	0.1241
东部	海南	－1.3101	－0.5369	－0.6990
西部	重庆	－0.6677	－0.0946	－0.3519
西部	四川	0.4672	－0.5037	0.2505
西部	贵州	－0.5678	－0.9227	－0.9219
西部	云南	0.0338	－0.8130	－0.4894
西部	西藏	－1.3882	－0.8362	－1.1520
西部	陕西	－0.3541	0.4401	0.1906

续表

区域	省(市)	预算内教育经费(亿元)	十万人拥有高校在校学生数(人)	图书出版情况(种)
西部	甘肃	-0.7073	-0.4928	-0.8502
西部	青海	-1.3284	-0.9019	-1.0504
西部	宁夏	-1.3427	-0.4230	-1.0558
西部	新疆	-0.5255	-0.5020	0.1160

根据表7-40的标准化数据，采用因子分析法，运用经济统计分析软件SPSS13.0 for Windows，计算出各指标变量正交旋转后的因子载荷矩阵，各因子所对应的特征值、贡献率、累计贡献率。首先，对原始数据进行KMO和Bartlett's检验，其结果如表7-41所示。

表7-41　KMO和Bartlett's检验

KMO检验		.518
巴特利特球形检验	卡方值	24.770
	自由度	3
	显著性水平	.000

可以看出，KMO抽样适度测量值为0.518，大于0.5，巴特利特(Bartlett)检验值为24.77，P(sig. =.000)<0.05，表示原始数据适合进行因子分析，其公共因子旋转前后的特征值和贡献率如表7-42所示。

表7-42　旋转前后公共因子的特征值和贡献率

	初始特征值和贡献率			旋转后的载荷		
因子	特征值	贡献率	累计贡献率	特征值	贡献率	累计贡献率
1	1.809	60.307	60.307	1.754	58.452	58.452
2	.949	31.637	91.943	1.005	33.492	91.943
3	.242	8.057	100.000			

公因子的贡献率代表了公因子对原始数据反映的信息量的大小，从表7-42可以看出，前两个公因子的贡献率已超过91%。也就是说，前两个经过正交旋转的公因子代表了原来3个指标87%以上的信息量，可以作为原指标的转换体系来评价我国各区域文教发展水平。旋转后的因子载荷矩阵如表7-43所示。

表 7－43　旋转后的因子载荷阵

指标	因子 1	因子 2
预算内教育经费	.077	.997
十万人拥有高校在校学生数	.936	.059
图书出版情况	.933	.085

从表 7－43 可以看出，第一主因子在图书出版情况和十万人拥有高校在校学生数这两个指标上的载荷较大，从图书出版量和人均拥有的高校学生数方面反映各区域的文教环境状况。

第二主因子在预算内教育经费上的载荷较大，从教育经费的投入水平上来反映各区域的文教环境状况。

根据这两个主因子的载荷，我们可以进一步计算出各个因子的得分系数，然后得出各地区的因子得分，并以各个因子的贡献率作为权重，计算各地的综合测评得分，公式如下：

$$Z_i = 58.452/91.943F_{1i} + 33.492/91.943F_{2i}$$
$$= 0.64F_{1i} + 0.36F_{2i}(i = 1, 2\cdots, 31)$$

各地区文教环境水平见表 7－44：

表 7－44　各地区文教得分表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
东部	北京	4.8519	0.0918	3.1383	1
东部	上海	1.2098	0.1295	0.8209	2
东部	广东	－0.4747	3.0176	0.7825	3
东部	江苏	0.1718	1.8071	0.7605	4
东部	山东	－0.2351	1.4655	0.3771	5
东部	天津	1.0113	－1.0181	0.2807	6
东部	浙江	－0.1023	0.9501	0.2766	7
东北	辽宁	0.1370	0.3365	0.2088	8
中部	河南	－0.4500	1.2547	0.1637	9
西部	四川	－0.4216	1.1660	0.1499	10
西部	陕西	0.3074	－0.2225	0.1166	11
中部	湖北	0.2577	－0.1659	0.1052	12

续表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
东部	河北	-0.4134	0.6751	-0.0216	13
中部	湖南	-0.2200	0.2911	-0.0360	14
东北	吉林	0.2437	-0.5346	-0.0365	15
东北	黑龙江	-0.0488	-0.2141	-0.1083	16
中部	安徽	-0.3619	0.1390	-0.1816	17
东部	福建	-0.2435	-0.1431	-0.2074	18
中部	江西	-0.1749	-0.4206	-0.2634	19
中部	山西	-0.2472	-0.3073	-0.2689	20
西部	重庆	-0.0498	-0.6948	-0.2820	21
西部	广西	-0.4536	-0.1489	-0.3439	22
西部	内蒙古	-0.3570	-0.4598	-0.3940	23
西部	云南	-0.6090	-0.0236	-0.3982	24
西部	甘肃	-0.3587	-0.5522	-0.4284	25
西部	新疆	-0.4213	-0.4713	-0.4393	26
西部	贵州	-0.7637	-0.3454	-0.6131	27
东部	海南	-0.1943	-1.3853	-0.6231	28
西部	宁夏	-0.3547	-1.4069	-0.7335	29
西部	西藏	-0.5591	-1.4287	-0.8721	30
西部	青海	-0.6760	-1.3808	-0.9297	31

从表7-44可以看出，各地的文教环境水平基本上和各地经济发展水平相一致，这从各省区排名可以看出。总的来看，排名具有如下特点：

1. *东部地区文教环境状况良好*

排名前8位的省份都是经济发达的东部地区，排名前两位的是北京和上海，北京高于上海，上海的人均高校学生数低于北京，但上海出版的图书种类远远高于北京。从各省的情况看，广东、江苏紧随两个直辖市排在其后，这主要是由于广东预算内教育经费排在首位，江苏的图书出版种类也比较多，由此可以看出，江浙和上海这些东南区域文化素质比较高，文教环境比较好。而福建和海南的文教环境相对来说要差一些，尤其是海南，无论是拥有的高校毕业生数还是出版的图书种类都非常少，教育经费的投入更是少

之又少。

2. 大部分中部地区的文教环境水平居中，东北地区优于中西部

在中部地区之中，湖北、河南比较靠前，尤其是河南省，预算内教育经费投入较多，湖北省出版的图书种类比较多，这说明湖北的文化素质水平还是比较高的。而在中部省份中，江西和山西的排名比较靠后，这两个省的人均高校学生数比较少，出版的图书也比较少，教育经费的投入也比较少。东北地区的辽宁文教环境比较好，教育经费投入较多，图书出版较多。

3. 大部分西部地区文教环境比较差

除了陕西和四川的文教环境排名比较靠前外，其他西部地区的排名都比较靠后。陕西和四川出版的图书种类数都比较多，但由于四川人口基数大，导致其人均拥有的高校在校生数比较少。而贵州、宁夏、青海和西藏的文教环境是最差的，这和这些省份的经济发展水平是相符的。青海、西藏和宁夏的教育经费投入严重不足，其出版的图书也非常少，这些省份的高校少，所以人均拥有的高校生数非常低。

（七）市场环境子系统

市场环境包括很多方面，这里从国际市场和国内市场两个方面来探讨。国际市场用国际贸易的外向度和依存度来反映，国内市场用社会消费品零售贸易和工业产品市场占有率来衡量。

一国投融资环境中的涉外经济因素反映了该国参与国际分工和世界贸易的深度和广度。国际贸易、国际收支以及国际金融方面的相关指标既是该国国际竞争能力的体现，也反映了投融资的风险。一般来说，一国经济的外向度越高，该国参与国际经济活动的能力也就越强，国家风险相对较小，投融资者也就越有信心进行投融资，该国或地区的国际市场就比较有竞争力。因此，我们依据经济开放度因素对东中西的具体情况进行分析。

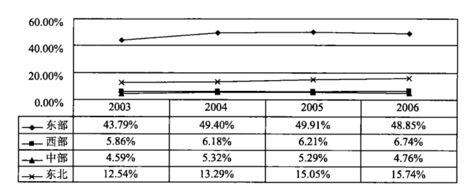
选取以下相对指标进行度量：进出口总额/GDP、进出口依存度。

某地区的贸易因素对投融资存在重要影响，原因有二：

（1）由于流入我国东中西部地区的投融资主要是出口导向型的，因此投融资流入量对出口需求的弹性大于我国东中西部市场的需求弹性。也就是说，世界对我国某一地区的出口需求越大，该地区出口规模越大，投融资的流入规模越大。

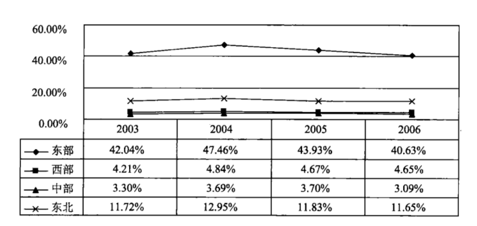
（2）大的进出口规模预示着较为成熟的涉外经济环境、相对自由的经济

政策以及较低的政策环境风险，因此会促进外国投融资者的进入。具体指标值及东中西部的比较见图7－6和图7－7。



	2003	2004	2005	2006
东部	43.79%	49.40%	49.91%	48.85%
西部	5.86%	6.18%	6.21%	6.74%
中部	4.59%	5.32%	5.29%	4.76%
东北	12.54%	13.29%	15.05%	15.74%

图7－6　各区域开放度比较(出口/GDP)



	2003	2004	2005	2006
东部	42.04%	47.46%	43.93%	40.63%
西部	4.21%	4.84%	4.67%	4.65%
中部	3.30%	3.69%	3.70%	3.09%
东北	11.72%	12.95%	11.83%	11.65%

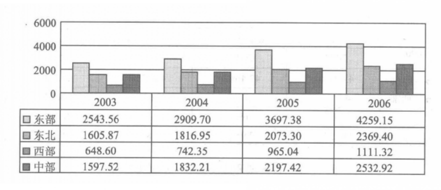
图7－7　各区域开放度比较(进口/GDP)

目前中西部地区与东部地区相比，对外贸易水平至少要落后10年，东北地区的对外贸易水平略高于中西部。其对外贸易依存度差距明显。衡量一国和地区对外贸易地位和水平的指标是对外贸易依存度。它指进出口总额占国内生产总额的比重，具体又分为出口依存度和进口依存度。从上图可以看出，2003—2006年中部地区的平均出口依存度、进口依存度分别为4.99%、3.45%，西部地区的平均出口依存度、进口依存度分别为6.24%、4.59%，中西部地区对外依存度差不多，西部略高于中部，主要是近几年西部大开发战略的实施，加快了西部的对外贸易。东北地区的平均出口依存度、进口依存度分别为14.16%、12.04%，东北地区对外依存度明显高于中

西部，但都远远低于东部地区的平均水平47.99%、43.52%。可见中西部地区的产品外向化程度（或国际市场化程度）与东部地区的差距相当大，这实质上反映出中西部地区产品的国际竞争力状况。

社会消费品零售总额是指各种经济类型的批发零售贸易业、餐饮业、制造业和其他行业对城乡居民和社会集团的消费品零售额和农民对非农业居民零售额的总和。该指标反映一定时期内人民物质文化生活水平的提高情况，反映社会商品购买力的实现程度，以及零售市场的规模状况，是研究人民生活水平、社会零售商品购买力、社会生产、货币流通和物价的发展变化趋势的重要资料。该指标可以在一定程度上反映出一个地区的国内市场的发达程度。

从图7－8可以看出，各区域社会商品平均零售总额呈逐年提高的趋势，但东部地区远高于其他地区，西部地区最低，中部地区和东北地区不相上下，由此也可以反映出东部地区国内市场的商品购买力实现程度高，市场发达，西部地区比较落后。



	2003	2004	2005	2006
东部	2543.56	2909.70	3697.38	4259.15
东北	1605.87	1816.95	2073.30	2369.40
西部	648.60	742.35	965.04	1111.32
中部	1597.52	1832.21	2197.42	2532.92

图7－8　各区域社会消费品平均零售总额（亿元）

数据来源：根据中国统计年鉴整理所得。

市场环境子系统下又分解了三个指标，这三个指标包括人均社会消费品零售贸易总额、人均货物进出口总额和工业产品市场占有率。通过采集我国31个省、市、自治区的数据，并对原始统计数据进行标准化处理，形成市场环境子系统的标准化数据，见表7－45。

表7-45　市场环境子系统标准化数据(2009年)

区域	省(市)	人均社会消费品零售贸易总额(亿元)	人均货物进出口总额(万美元/人)	工业产品市场占有率(%)
东部	北京	3.1987	3.0337	-0.3314
东部	天津	1.5309	0.9775	-0.2307
东部	河北	-0.3183	-0.4182	0.3184
中部	山西	-0.3181	-0.4682	-0.4293
西部	内蒙古	0.2546	-0.4595	-0.3582
东北	辽宁	0.5207	-0.1155	0.5316
东北	吉林	0.0958	-0.4160	-0.3934
东北	黑龙江	-0.2074	-0.4173	-0.5263
东部	上海	2.6684	3.6827	0.3399
东部	江苏	0.7452	0.7400	2.8354
东部	浙江	1.0288	0.5177	1.1758
中部	安徽	-0.7075	-0.4665	-0.2264
东部	福建	0.3448	0.1004	-0.0507
中部	江西	-0.7312	-0.4570	-0.3955
东部	山东	0.4564	-0.1122	2.7409
中部	河南	-0.4912	-0.4997	0.5179
中部	湖北	0.0275	-0.4531	-0.1105
中部	湖南	-0.4020	-0.4949	-0.2062
东部	广东	0.8384	1.3113	2.5407
西部	广西	-0.7087	-0.4554	-0.5576
东部	海南	-0.6331	-0.3761	-0.8423
西部	重庆	-0.2425	-0.4624	-0.5516
西部	四川	-0.5032	-0.4549	0.0211
西部	贵州	-1.1013	-0.5235	-0.7284
西部	云南	-0.9095	-0.4898	-0.6385
西部	西藏	-0.7640	-0.5007	-0.8942
西部	陕西	-0.4838	-0.4761	-0.4755
西部	甘肃	-0.9091	-0.4984	-0.7077
西部	青海	-0.7648	-0.5104	-0.8431
西部	宁夏	-0.7594	-0.4850	-0.8257
西部	新疆	-0.7554	-0.3525	-0.6986

根据表 7－45 的标准化数据,采用因子分析法,运用经济统计分析软件 SPSS13.0 for Windows,计算出各指标变量正交旋转后的因子载荷矩阵,各因子所对应的特征值、贡献率、累计贡献率。首先,对原始数据进行 KMO 和 Bartlett's 检验,其结果如表 7－46 所示。

表 7－46　KMO 和 Bartlett's 检验

KMO 检验		.547
巴特利特球形检验	卡方值	57.562
	自由度	3
	显著性水平	.000

可以看出,KMO 抽样适度测量值为 0.547,大于 0.5,巴特利特(Bartlett)检验值为 57.562,P(sig. =.001)<0.05,表示原始数据适合进行因子分析,其公共因子旋转前后的特征值和贡献率如表 7－47 所示。

表 7－47　旋转前后公共因子的特征值和贡献率

	初始特征值和贡献率			旋转后的载荷		
因子	特征值	贡献率	累计贡献率	特征值	贡献率	累计贡献率
1	2.150	71.666	71.666	1.883	62.766	62.766
2	.772	25.732	97.398	1.039	34.632	97.398
3	.078	2.602	100.000			

公因子的贡献率代表了公因子对原始数据反映的信息量的大小,从表 7－47可以看出,这两个公因子的贡献率达到 97% 以上,可以作为原指标的转换体系来评价我国各区域市场环境水平。旋转后的因子载荷矩阵如表 7－48 所示。

表 7－48　旋转后的因子载荷阵

指　标	因子 1	因子 2
人均社会消费品零售贸易总额	.951	.234
人均货物进出口总额	.971	.142
工业产品市场占有率	.188	.982

从表 7－48 可以看出,第一主因子在人均社会消费品零售贸易总额和人

均货物进出口总额这两个指标上的载荷较大,从产品的市场流通量和产品的国际竞争力方面反映各区域的市场环境状况。

第二主因子在工业产品市场占有率上的载荷较大,从产品的市场竞争力方面反映各区域的市场环境状况。

根据这两个主因子的载荷,我们可以进一步计算出各个因子的得分系数,然后得出各地区的因子得分,并以各个因子的贡献率作为权重,计算各地的综合测评得分,公式如下:

$Z_i = 62.766/97.398F_{1i} + 34.632/97.398F_{2i} = 0.64F_{1i} + 0.36F_{2i}(i = 1, 2\cdots, 31)$

各地区市场环境水平见表 7 - 49:

表 7 - 49 各地区市场环境得分表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
东部	上海	3.3268	-0.3432	2.0056	1
东部	北京	3.3742	-0.9619	1.8132	2
东部	广东	0.6407	2.3879	1.2697	3
东部	江苏	0.2184	2.7860	1.1427	4
东部	山东	-0.3805	2.8338	0.7767	5
东部	浙江	0.5743	1.0893	0.7597	6
东部	天津	1.3674	-0.4613	0.7091	7
东北	辽宁	0.0950	0.5442	0.2567	8
东部	福建	0.2416	-0.0840	0.1244	9
西部	内蒙古	-0.0517	-0.3113	-0.1451	10
东部	河北	-0.4574	0.4093	-0.1454	11
中部	湖北	-0.2139	-0.0453	-0.1532	12
中部	河南	-0.6308	0.6364	-0.1746	13
东北	吉林	-0.1016	-0.3471	-0.1900	14
西部	四川	-0.5122	0.1157	-0.2862	15
东北	黑龙江	-0.2304	-0.4705	-0.3168	16
中部	湖南	-0.4369	-0.1181	-0.3221	17
中部	山西	-0.3345	-0.3570	-0.3426	18
西部	重庆	-0.2681	-0.4880	-0.3473	19
西部	陕西	-0.4141	-0.3960	-0.4076	20

续表

区域	地区	F1	F2	综合得分	排名
中部	安徽	-0.5731	-0.1293	-0.4133	21
中部	江西	-0.5459	-0.3047	-0.4591	22
西部	广西	-0.5009	-0.4738	-0.4912	23
西部	新疆	-0.4396	-0.6336	-0.5094	24
东部	海南	-0.3613	-0.7843	-0.5136	25
西部	宁夏	-0.4892	-0.7444	-0.5811	26
西部	云南	-0.6061	-0.5429	-0.5834	27
西部	青海	-0.5025	-0.7582	-0.5946	28
西部	甘肃	-0.5968	-0.6132	-0.6027	29
西部	西藏	-0.4865	-0.8127	-0.6039	30
西部	贵州	-0.7046	-0.6219	-0.6748	31

从表7-49可以看出,各地的市场环境水平基本上和各地经济发展水平相一致。总的来看,排名具有如下特点:

1. 大部分东部地区市场环境状况良好

除了海南倒数第七外,其他东部地区市场环境都排在前15位当中,排名前两位的仍是北京和上海,上海略高于北京,北京的国内工业产品市场占有率和人均货物进出口总额均低于上海。从各省的情况看,广东、江苏紧随两个直辖市排在其后,这主要是由于江苏的工业比较发达,国内产品市场占有率居于所有地区之首,但由于人口基数比北京、上海大,所以人均货物进出口总额就相对低一些;广东的人均货物进出口总额和国内产品市场占有率比较高。海南的工业基础薄弱,所以其产品的国内和国际竞争力都非常弱。

2. 中部地区的市场环境整体状况要比西部地区好

湖北和河南比较靠前,河南的工业产品市场占有率比较高,湖北的人均社会消费品零售总额比较高。但安徽、山西和江西都比较靠后,尤其是江西省。其他中部地区的排名居中。西部地区整体排名比较靠后,甘肃、西藏和贵州市场环境都非常差,这和当地的经济发展水平落后是相一致的。

3. 东北地区的市场环境整体要好于中西部

东北地区中,辽宁省的市场环境最好,在全国排第八,吉林和黑龙江省排名居中。辽宁、吉林都是东北老工业基地,工业产品市场占有率比较高,

辽宁省的对外贸易比较活跃，人均贸易进出口总额比较高。

7.3.6　我国东中西部产业结构调整投融资环境的综合评价

前面对投融资环境的七个方面逐一进行了评价，本部分在七个方面评价的基础上，对各地投融资环境的综合实力进行整体评价。在前面已经对这七个方面的重要性进行了分析，并通过层次分析法给出了七个方面的权重。在这里我们只要进行指数合成，就可以得到各地投融资环境的综合得分。

（一）各地投融资环境的综合实力得分

在指数合成方面，本书采用了线性加权合成法，即把各个指标的标准值与其权重相乘后进行加总。结果见表7-50。

1. 东部的北京、上海和天津是我国最具有竞争力的城市，它们都是直辖市，在投融资环境评价上的各项得分都很高。上海的投融资潜力、科技环境、市场环境和经济发展水平是全国最高的，北京其他得分是最高的。这是因为北京作为全国金融机构的总部基地和全国的文化中心，在金融机构的各项存款方面具有优势；而上海作为全国的经济中心，其经济发展水平排在第一位，各项投资都很活跃。天津在人均外资投资方面比较突出，说明天津的对外交流比较活跃，各方面条件对外商具有较强的吸引力。

2. 从各省的情况来看，东部的浙江和广东是所有省份中投融资环境最好的，排名仅次于三个直辖市，各个评价指标都比较突出，其中浙江在政府融资方面潜力巨大，各项投资比较活跃；广东在金融融资潜力方面居于各省之首。

表7-50　投融资环境综合实力得分

区域	省（市）	产业结构调整子系统	投融资潜力子系统	经济发展水平子系统	科技环境子系统	资源与设施环境子系统	文教环境子系统	市场环境子系统	综合得分	排名
东部	北京	2.9788	1.9422	1.6172	1.2132	1.6345	3.1383	1.8132	2.1195	1
东部	上海	1.6019	2.2768	2.3299	2.2117	1.1126	0.8209	2.0056	1.8897	2
东部	天津	0.1515	1.1184	1.3707	1.0666	0.3834	0.2807	0.7091	0.7946	3
东部	广东	0.3335	0.5959	0.6259	1.2101	0.3903	0.7825	1.2697	0.6529	4
东部	浙江	0.3690	0.5507	0.5731	0.9859	1.0364	0.2766	0.7597	0.5769	5

续表

区域	省(市)	产业结构调整子系统	投融资潜力子系统	经济发展水平子系统	科技环境子系统	资源与设施环境子系统	文教环境子系统	市场环境子系统	综合得分	排名
东部	江苏	-0.0437	0.6957	0.4570	1.2888	0.6976	0.7605	1.1427	0.5719	6
东北	辽宁	-0.2812	0.4255	0.3389	0.1521	0.1307	0.2088	0.2567	0.1689	7
东部	山东	-0.4995	0.0618	0.1476	0.3775	0.2918	0.3771	0.7767	0.0792	8
东部	福建	0.0425	-0.0314	0.1586	-0.0270	-0.0099	-0.2074	0.1244	0.0212	9
西部	内蒙古	-0.4431	0.1071	0.3238	-0.3463	-0.0397	-0.3940	-0.1451	-0.0892	10
东部	海南	0.6162	-0.0002	-0.2800	-0.6153	-0.3652	-0.6231	-0.5136	-0.1065	11
中部	湖北	-0.1893	-0.3351	-0.2189	-0.1769	-0.1065	0.1052	-0.1532	-0.1896	12
东北	吉林	-0.4741	-0.1573	0.0208	-0.3492	-0.1454	-0.0365	-0.1900	-0.1966	13
西部	重庆	-0.1741	-0.1908	-0.1574	-0.1859	-0.4169	-0.2820	-0.3473	-0.2132	14
中部	山西	-0.3049	-0.1726	-0.2567	-0.1871	-0.1402	-0.2689	-0.3426	-0.2404	15
东北	黑龙江	-0.3410	-0.3635	-0.0686	-0.2474	-0.2254	-0.1083	-0.3168	-0.2430	16
西部	陕西	-0.3334	-0.2416	-0.2923	-0.2664	-0.2029	0.1166	-0.4076	-0.2474	17
东部	河北	-0.4908	-0.1651	-0.2548	-0.3634	-0.0670	-0.0216	-0.1454	-0.2555	18
西部	宁夏	-0.0368	-0.3631	-0.2318	-0.3730	0.0046	-0.7335	-0.5811	-0.2883	19
西部	四川	-0.3290	-0.2776	-0.4684	-0.3015	-0.2996	0.1499	-0.2862	-0.2929	20
中部	湖南	-0.2275	-0.4400	-0.3134	-0.3437	-0.2456	-0.0360	-0.3221	-0.2935	21
中部	安徽	-0.2793	-0.3998	-0.4422	-0.3341	-0.2694	-0.1816	-0.4133	-0.3458	22
西部	西藏	0.6781	-0.6014	-0.8059	-0.5481	-0.4633	-0.8721	-0.6039	-0.3746	23
西部	新疆	-0.3118	-0.4410	-0.3646	-0.4955	-0.1236	-0.4393	-0.5094	-0.3835	24
中部	河南	-0.7924	-0.3649	-0.4383	-0.2689	-0.2745	0.1637	-0.1746	-0.3957	25
西部	广西	-0.1666	-0.5262	-0.4815	-0.5469	-0.3801	-0.3439	-0.4912	-0.4078	26
西部	云南	-0.0093	-0.5186	-0.6338	-0.5802	-0.4044	-0.3982	-0.5834	-0.4211	27
中部	江西	-0.5509	-0.4072	-0.4139	-0.4274	-0.4356	-0.2634	-0.4591	-0.4334	28
西部	青海	-0.4534	-0.4640	-0.3804	-0.4808	0.0231	-0.9297	-0.5946	-0.4672	29
西部	贵州	0.2901	-0.7096	-0.7825	-0.5608	-0.6562	-0.6131	-0.6748	-0.4724	30
西部	甘肃	-0.3297	-0.6030	-0.6783	-0.4800	-0.4335	-0.4284	-0.6027	-0.5174	31

3. 区域产业结构调整得比较好的区域，其投融资环境比较好。北京的产业结构调整水平最高，其综合得分也最高，上海低于北京，其综合实力也

略低于北京,排名第二。

4. 投融资潜力大的地区,其区域投融资环境比较好。从排名前10位的省市看,大都是东部地区,除了福建、海南和河北省外,其他地区的投融资潜力得分都为正,说明这些地区具有较为明显的投融资潜力。投融资潜力与投融资环境的综合实力之间存在较强关联的原因在于,投融资潜力体现了一个地区投融资环境的综合实力,这是一个地区经济发展的必要保障,两者间存在很强的联系。

5. 经济发展水平基本上与投融资环境相一致。上海经济发展水平最高,但由于文教环境和产业结构调整水平比北京低很多,导致其综合实力落后于北京。其他省份大体上保持一致,这说明一个地区经济发展水平高,其投融资环境也就比较好。

6. 东部与中西部差距明显,中西部之间差距则不明显,东北地区的整体状况要好于中西部。在前10位中,有东北地区的辽宁和西部的内蒙古,其他都是东部地区,东部地区投融资环境明显优于中西部。从中西部看,差距不是很明显,但中部地区在总体上投融资环境要比西部好。湖北省是中部地区投融资环境最好的省份,而内蒙古则是西部地区投融资环境最好的省份,这和它们在中西部的地位不是很吻合,四川排在了山西、陕西和宁夏的后边,也是因为该省人口基数过大,而我们采用的大多是平均指标,所以它综合排名比较靠后。

(二)对各地区投融资环境的分析

根据表7-50的排名,对各个地区投融资环境综合分析如下:

北京、上海和天津是我国最具有竞争力的城市。从投融资潜力水平的内部来看,北京在人均城乡居民存款余额方面是所有地区中最高的,另外,北京在人均地方财政收入方面排第二,如果仅从直辖市中来比较北京排在第一,从融资的渠道来看,北京在金融融资方面潜力是很大的。上海在人均财政收入和人均外资投资额方面均居于各地区之首,这说明上海在政府融资方面潜力巨大。

从各省的情况来看,浙江和广东是所有省份中投融资环境最好的。浙江在文教环境方面略显不足,广东在资源与设施环境方面略显不足。

江苏在科技环境和市场环境方面分值很高,具体到科技环境内部来看,江苏的专利批准数居于各个地区之首,在万人拥有 R&D 人员方面也比较

高，排在第二。从市场环境方面来看，江苏的工业产品市场占有率最高，明显高于其他省份和地区，这说明江苏的工业非常发达，产品覆盖面很广。江苏在产业结构调整方面有点不足，主要是由于其工业发达，工业的产值比重较高，第三产业比重非常低，这说明江苏省现代服务业的发展没有跟上工业发展的步伐。

辽宁、山东和福建的排名比较接近，辽宁的投融资潜力水平比较高，而产业结构调整水平较低，具体到投融资内部来看，主要是人均固定资产投资极高，排在第三，辽宁是东北老工业基地之一，重工业比较发达，固定资产投资较多，现代服务业发展却比较滞后，所以产业结构调整的任务还很艰巨。山东的市场环境比较好，但产业结构调整的水平却比较差。具体到市场环境内部来看，山东的工业产品市场占有率仅次于江苏，排在第二。山东的第三产业比重非常低，第三产业与第二产业的比值也很低。福建产业结构调整水平相对高一些，主要是房地产业占有比较优势，但在投融资潜力、科技环境、资源与设施环境、文教环境方面都低于全国平均水平。

吉林省的投融资环境的综合排名居于中间，只有经济发展水平超过全国平均水平，产业结构调整水平比较差。从经济发展水平内部来看，社会劳动生产率和城市化率高于全国平均水平，但是人均 GDP 和人均消费水平低于全国平均水平。从产业结构调整来看，金融业区位商和房地产区位商都非常低，说明吉林省的现代服务业发展水平较低，产业结构调整的任务很艰巨。

内蒙古和重庆是西部省份中排名最靠前的，内蒙古在投融资潜力方面比较突出，但其他方面都低于全国平均水平。从投融资潜力内部来看，内蒙古的人均固定资产投资排在第二，原因是内蒙古的人口比较少，另外固定资产投资较多，所以人均指标就比较高。重庆各方面都低于平均水平。

湖北省在中部地区中排名第一，总排名第十二，主要体现在文教环境方面分值比较高，其他方面都低于全国平均水平。在文教环境方面，在十万人拥有高校在校学生数方面比较高，图书出版量比较多。

河北省属东部地区，但在东部地区中排名居于最后，各个方面的分值都低于平均水平。从经济基础看，河北省比我国大多数地区都要好，但与其经济水平相比，河北省的产业结构调整得不理想，第三产业发展非常滞后，第三产业占 GDP 的比重仅为 35.2%，这不仅比同等经济发展水平的地区低，

而且比很多中西部地区的比重都低。其主要问题在于其科技投入较少，市场化程度和对外开放程度都较低，水资源严重不足。

宁夏排在第18位，从各个方面来看，宁夏只有在资源与设施方面高于全国平均水平，这主要是因为其人口较少，因此在一些人均指标上比很多中西部地区要好一些。实际上宁夏是西部经济较为落后的一个省份，它的经济总量很小。宁夏投融资环境的主要问题是银行业金融机构本外币各项存款余额很低，市场化程度和对外开放程度都很低，文教环境也较差。

西藏与宁夏很相似，经济总量很小，但人均指标比大多数西部地区都要好，西藏工业基础比较薄弱，所以第三产业的比重相对来说就比较高，产业结构调整水平相对就比较高，但实际上其经济发展水平很低，西藏在投融资环境中存在的主要问题是人力资源严重不足，城市化水平极低，难以吸引外来投资。

四川、山西和黑龙江的排名比较接近，四川是西部省份中人口最多的地区，在文教环境方面分值高于全国平均水平，教育经费投入较多，图书出版量较多。但四川的城市化率水平比较低，另外由于其人口很多，使其人均指标都比较低，影响了其排名。山西的各方面都低于全国平均水平，科技投入不足，对外开放程度较低，第三产业发展也比较滞后。黑龙江与吉林、辽宁作为东北老工业基地，但排名在东北地区中居于最后，尤其是产业结构调整水平较低，第三产业发展严重滞后，金融业比较优势在全国排名非常靠后，基本上反映了东北老工业基地在发展现代服务业中的困境，金融支持不够。黑龙江省主要问题表现在其科技投入不足，市场化程度和对外开放程度较低。

安徽、河南和江西是中部地区排名最后的，安徽和江西的主要问题是对外开放程度与市场化程度都很低，科技实力薄弱。河南是全国人口最多的省份，虽然其经济总量较高，但是其各项人均指标都较低，因此导致了其投融资环境的综合评价分值较低。从内部因素来看，河南第三产业的比重倒数第二，河南在投融资环境发展中面临的主要问题是城市化水平较低，金融业等行业发展滞后，市场化程度和对外开放程度较低，科技实力薄弱，科技投入较少等。

海南是东部地区中投融资环境较差的地区。海南的经济发展水平不高，科技环境排在倒数第一，科技经费投入严重不足，人力资源欠缺，教育经

费投入严重不足，市场环境极差，工业产品市场占有率很低，市场化程度低，但产业结构调整水平相对较高，主要是由于海南工业不发达，第二产业比重较低，第三产业比重相对较高，房地产业发展拥有比较优势。

广西、新疆、云南和青海是西部地区较为落后的地区，也是全国较为落后的地区。广西的各个方面都低于全国平均水平，青海的对外开放程度较低，文教环境极差，教育经费投入严重不足，只有资源与设施环境略高于全国平均水平。西藏的文教环境是极差的，排倒数第二，资源匮乏，设施落后。这些地区在某些方面排名比较靠前，主要是由于人口基数少，人均指标相对较高导致的。

甘肃和贵州分列倒数第一和倒数第二，贵州的资源与设施基础条件和投融资潜力倒数第一，科技环境倒数第二，经济发展水平倒数第一，甘肃的投融资潜力倒数第二。

第八章　我国区域产业结构调整投融资问题的渠道分析

8.1　我国区域产业结构调整的融资渠道与投资结构

8.1.1　我国区域产业结构调整资金来源及渠道

（一）区域融资来源

无论是在哈罗德—多马增长模型中还是发展经济学理论中，储蓄都是反映资本形成的一个至关重要的概念。从理论上讲，资本形成最初都是来源于生产量超过当前消费量的“剩余”，即储蓄。而在经济实际运行过程中，储蓄的规模和比例在很大程度上决定了可用于进行生产的资本投入规模和比例。因此，对储蓄的分类和考察便成为分析区域融资来源的一个最直接的途径。

一个经济体的总财富在当前和未来消费（储蓄）之间的分配，是一切经济体所面临的最基本的经济选择，这种选择不仅影响到一个国家所能达到的经济增长率，而且会对将来几代人的生活水平产生影响。

根据国民收入会计对一个经济体一定时期（一般为一年）总财富分配的划分，存在下式：

$$Y = C + S$$

其中 Y 为一个经济体一年的总收入，即社会总财富；C 为当前消费；S 为未来消费，即储蓄。

对一个经济体来说，可获得储蓄（S）的总供给，就是这个经济体的总收入（Y）扣除消费（C）后的剩余，即：

$$S = Y - C$$

在一个开放的经济体中，其总储蓄包括国内储蓄（S_d）和国外储蓄（S_f）两大部分。根据储蓄的不同经济主体，国内储蓄（S_d）包括政府储蓄（S_{dg}）、企业储蓄（S_{de}）和居民储蓄（S_{dp}）；国外储蓄（S_f）则包括外国政府储蓄（S_{fg}）和外国私人储蓄（S_{fp}）。

由此，可以得到一个经济体可获得总储蓄的表达式：

$$S = S_d + S_f = (S_{dg} + S_{de} + S_{dp}) + (S_{fp} + S_{fg})$$

以上的经济体一般是指国家层次上的经济体，当研究对象为一个国家实体内的区域层次上的经济体时，其储蓄来源还应考虑来自上级政府（中央政府）的转移支付，这里记为 S_{dgt}，这种储蓄与中央政府的政策取向紧密相关。

于是，一个国家实体内的区域经济体可获得的总储蓄可表示为：

$$S = S_d + S_f = (S_{dg} + S_{dgt} + S_{de} + S_{dp}) + (S_{fg} + S_{fp})$$

下面对区域融资的各来源进行考察和简要梳理。

1. 政府储蓄（S_{dg}）和中央政府转移支付（S_{dgt}）

政府储蓄主要是指政府预算储蓄，即政府税收扣除经常性公共支出后的余额。当政府储蓄不足以支付政府的投资支出，即发生财政赤字时，政府可以通过向国内外发行债券，或实行通货膨胀（向银行透支扩大货币发行）来弥补赤字。政府储蓄和财政赤字的规模取决于特定的社会经济政策。在我国，对区域政府而言，一般没有发行债券和实行通货膨胀的权力，因此，区域政府储蓄的主要来源就是政府税收（包括地税和中央返还税）和上级政府转移支付。

2. 企业储蓄（S_{de}）

企业储蓄包括企业的净储蓄和折旧基金，净储蓄是指企业的未分配利润，即税后利润扣除股息和职工福利基金，它是用于扩大再生产的，取决于企业的经营状况和内部的分配政策。折旧基金在未用于更新机器设备之前，也是一种储蓄。在发达国家，企业经常采取加速折旧的办法，以扩大企业的资本积累和更新改造的能力，加速技术进步。因此，折旧是企业资本积累的一个重要来源。由于企业是国民经济的细胞，所以提高企业的获利能力，增加企业利润并进行再投资，对于经济起飞和工业化具有十分重要的作用。

3. 居民储蓄(S_{dp})

居民储蓄又称为家庭储蓄。一般来说,居民储蓄是总储蓄的主要来源。决定居民储蓄水平的有两大基本因素:一是居民可支配收入的总水平;二是储蓄倾向,即平均每单位个人可支配收入中用于储蓄的比例。储蓄倾向的高低取决于经济因素和非经济因素两个方面,主要有收入分配状况、利率水平、储蓄习惯、金融制度与支付习惯、社会保障与社会福利制度、物价水平、财政与货币政策等。

4. 外国政府储蓄(S_{fg})

外国政府储蓄包括外国政府以及国际金融组织(如世界银行、国际货币基金组织)的援助和贷款,一般条件比较优惠,期限较长。

5. 外国私人储蓄(S_{fp})

外国私人储蓄包括外国私人金融机构和公司企业的贷款与直接投资(主要是跨国公司的投资)。

根据上文的分析,可以从储蓄的角度考察一个国家或地区融资的来源情况,从而对其融资来源结构有一个全面的把握,并为下文讨论融资渠道提供现实依据。由于分区域数据的获取难度较大,因此本书仅对全国的资本形成来源结构做一个粗略的考察,全国的情况基本上能够反映各地区的平均状况。下面通过分析金融资产结构表,大致了解我国资本形成的来源结构状况。

表 8-1　我国金融资产结构简表(%)

项　目	1978	1986	1991	1995	2000	2004
1. 流通中现金	6.4	7.6	6.8	6.1	5.1	3.8
2. 金融机构存款总额	35.0	36.4	38.9	42.0	43.5	49.9
居民存款	6.4	14.0	19.6	23.1	22.6	21.2
企事业单位	16.0	20.4	15.2	13.4	16.3	16.5
财政存款	5.7	1.9	1.0	0.7	1.2	1.1
其他存款	6.9	0.2	3.1	4.8	3.4	3.9
3. 金融机构贷款总额	57.2	50.6	45.2	39.3	34,9	31.4
4. 财政向银行借款	—	2.3	2.3	1.2	0.6	—
5. 债券、股票、保险	0.5	2.8	3.9	6.2	10.6	5.5
6. 国外资产净额	1.0	0.2	3.0	5.2	5.3	9.4
金融资产总额(亿元)	3305	16034	46530	128344	284677	563958

资料来源:周立. 中国各地区金融发展与经济增长. 清华大学出版社. 44-45.

如果只从融资来源即储蓄的角度考察，可以发现，居民储蓄、企事业单位储蓄构成了我国融资的主要来源，而政府储蓄（财政存款）已经降到一个很低的比例。

（二）区域融资渠道

上面从储蓄主体的角度分析了区域融资的来源，并且从金融资产结构的角度考察了我国改革开放以来金融资产结构的演变。

事实上，各储蓄来源的主体同时又是投资主体，虽然国民收入中各主体总和的储蓄和投资在事后应该平衡，但各主体自身的储蓄和投资通常并不相等，即储蓄主体和投资主体在资本的拥有和使用上具有非对称性，从而出现了资本的供给方和需求方。这种非对称性主要表现为：①居民部门的储蓄通常大大高于该部门的投资，因此居民部门是资本供给部门；②企业部门的储蓄往往不足以支持企业部门的投资，但同时企业部门又是总投资需求的主体，是最大的资本需求部门；③政府部门的储蓄在其收入中的比例随着政府部门经常性项目支出的增长存在下降的趋势，因此，政府部门的储蓄一般来说也不足以支持政府的投资，从而政府部门也成为资本需求部门。

有研究表明，我国目前政府部门和企业的积累占国内总储蓄的比重在30%左右，从发展趋势看难有提高的可能性，即使全部用于重点产业投资也存在较大缺口。与此相对，居民储蓄在国内总储蓄中已占有相当大的比重。正是因为储蓄主体和投资主体在资本的拥有和使用上具有非对称性，从而实现资本从供给方向需求方的转移，是实现从储蓄转化为投资的关键。

从实际的资本运动过程来看，从储蓄到资本投入主要包括两个环节：一个是资本集聚，即融资环节；一个是资本配置，即投资环节。其中，资本集聚是实现从储蓄到投资的重要环节。因此，对资本形成渠道即融资渠道的研究，对于认识和理解区域投融资过程至关重要。

所谓融资渠道，是指资本由供给方向需求方转移的方式和渠道，其实质就是实现储蓄向投资转化的方式和渠道。对融资渠道可以从不同的角度进行分类，一般来说，存在以下三种分类：

第一种分类是按照储蓄主体与投资主体的联系方式，将融资渠道分为内源融资与外源融资。其中内源融资是指投资者利用自己的储蓄进行投资，即公司从内部筹措资本的一种方式，包括公司设立时股东投入的股本、折旧基金以及各种形式的公积金和未分配利润等留存收益；外源融资就是

投资者利用他人的储蓄进行投资，是公司从外部其他经济主体筹措资本的一种方式，包括发行股票和公司债券、向银行等金融机构借款、商业信用融资和金融租赁等。

第二种分类是根据金融中介机构在融资过程中的作用，将融资渠道分为直接融资和间接融资。直接融资是指公司自己或委托金融中介机构出售有价证券，直接向资本供给方筹措资本的一种融资方法，这一融资渠道借助于一定的金融工具，实现资本由供给方向需求方的直接转移。其中发行股票融资、发行债券融资、发行商业票据融资等都属于直接融资。间接融资是指由商业银行等金融中介机构通过发行辅助证券的方式，将社会闲散资金集中起来，然后再供应给资本最终需求方的一种融资渠道。直接融资中的金融中介机构只是提供代理服务，并不发行任何证券，不会改变资本供给方和资本需求方的直接信用关系；而间接融资中的商业银行同时具有债务人和债权人双重身份，因此，同资本的供需双方都具有信用关系，而资本供需双方不存在直接信用关系。

第三种分类是根据资本转化过程中媒介主体的不同，将融资渠道分为财政机制融资与金融机制融资。其中财政机制融资是与国家职能相联系的对国民收入进行分配的一种融资机制，这种融资机制更多地体现政府的职能和意愿；而金融机制融资则需依赖于金融工具交易和借贷关系，它由金融机构、金融工具和金融市场三个基本要素构成，通过金融机构的服务和金融工具的交易使各储蓄主体和投资主体在金融市场上按照效益原则发生关系，实现从储蓄向投资的转化。

很明显，上述三种划分方式并不是相互独立的，其中前两种划分方法都是仅体现融资的一些方面，如内源融资和外源融资主要是从企业的角度划分，而直接融资和间接融资则是对金融机制融资的一种具体划分，只有第三种划分方式，比较全面地包括了社会总储蓄向总投资转化的方式和渠道。因此可视为对融资渠道的一种较为完备的划分。

本书以第三种融资渠道划分为基础，同时考虑到企业间不经过金融渠道的融资渠道即商业融资渠道和国外融资渠道，将融资渠道划分为五个部分：财政融资渠道、金融融资渠道、商业融资渠道、民间资本和国外融资渠道。为了研究的方便和划分的需要，下面对五类融资渠道进行一个简要的归纳。

表 8-2 融资渠道简表

融资渠道	融资方式
政府融资	政府税收、政府债券、预算拨款、政策性银行贷款、中央转移支付等
金融融资	银行融资
	股票融资、债券融资、投资基金等
商业融资	企业内部融资、企业间商业信用融资等
民间资本	
国外融资	国外政府融资：外国政府贷款、国际金融组织贷款等
	国外商业银行贷款、国外资本市场融资
	外商直接投资、项目融资等

8.1.2 区域投资与区域产业结构调整

区域投资结构是指一个区域中投资总量的部门构成及其各自所占比例的大小。反映在经济结构中，投资结构就是经济结构中各部门之间投资数量的比例关系。对投资结构的分类可以从不同的视角进行，从投资主体来看，可分为国家投资、企业投资与居民投资；从投资流动性来看，可分为固定资产投资和流动资产投资；从投资的来源来看，可分为国家预算投资、企业自有资本投资、银行贷款投资、利用资本市场投资、利用外资投资等。在本书中，为了保持同上文逻辑上的一致，将结合资本的来源研究投资结构的比例关系，在此基础上揭示投资结构与产业结构的关联。

需要指出的是，本书并不把微观层次产业结构的数量比例作为重点（这是产业经济学的研究重点），而是侧重于从功能的角度，分析如何把不同渠道来源的资本配置到具有不同功能的区域产业中去。其目标在于揭示实现区域产业结构合理化发展和高度化发展的区域资本配置途径。下面，本书重点考察不同来源资本的特点以及这些资本如何配置到相应的区域产业结构之中。

（一）政府预算投资

在区域经济中，政府预算投资包括三个部分：第一部分是中央政府财政投资，第二部分是政策性金融[①]，第三部分是区域政府财政投资。

① 如国家开发银行，其功能是履行国家财政的职能，其目标不是追求利润最大化，和商业银行完全不同。

一般来说，政府投资是指为了促进经济稳定增长和经济结构合理化以及弥补市场缺陷而通过政府或政府企业对投入量大、周期长、投资利润率低的公共部门，私人无法或不愿进入的外部性很强的部门或关系国计民生的关键性、支柱性产业所进行的投资。政府投资具有以下特点：

1. 弥补市场缺陷的功能

由于资本运动的逐利性特征，因此在市场经济条件下，资本的最终目的是追求利润最大化，这样，在一些具有外部性和准外部性的领域，就会出现市场失灵，就需要政府投资发挥作用，以弥补市场在资本配置上的失灵。

2. 促进国民经济持续稳定与协调发展

政府投资是政府行为而非企业行为，其目的不是追求利润最大化和产出最大化，而是社会效益最大化。具体表现在：政府投资一方面具有将资源在公共部门和产业间进行合理配置形成公共资本与私人资本的协同效应功能，另一方面它有利于社会福利的改进，如政府对教育、科技、卫生事业的投资，其目的是促进劳动者素质的提高，为经济发展创造条件；政府投资还具有结构调整性功能，在促进经济结构合理化方面具有较大效力。因此，政府投资的最终目标是促进国民经济持续稳定与协调发展。

3. 政府投资的支出范围

政府公共投资的资金来源于财政，政府资金来源的公共性质，决定了其投入应该以公共领域为主，因此，在政府财政投入方面，必须实现从生产性财政向公共财政的转变。一般来说，政府投资的支出范围是不具有直接经济效益的项目和领域，而是具有间接经济效益和社会效益的项目和领域，否则，就会与私人资本争项目，造成“挤出效应”，也就是所谓的“与民争利”。

对中央政府投资而言，其投资领域应该集中在以下几个方面：一是国家层次上的公共领域，如国防、军事、公共卫生、基础科研等；二是部分关系国计民生的战略性产业；三是跨区域的重大工程和产业。相对于区域政府而言，中央政府的投资和转移支付着力于解决具有区域外部性的重大工程，如环境保护、跨区域交通干线建设等，中央政府的投资具有统筹区域协调发展的功能。

对区域政府而言，政府资本主要应投入到基础结构领域。基础结构领域分为生产性基础结构、生活性基础结构和社会性基础结构三个部分。其中生产性基础结构主要是指为主导产业和辅助产业发展提供公共服务的部

门总称，包括交通运输等基础设施、邮电通信、能源供给、金融服务等；生活性基础结构包括公共设施、生活服务、公共事业等；社会性基础结构包括教育、科研、卫生、环保、治安等。基础结构是区域政府投资的主要领域，但并不表明这些领域应完全由区域政府投入，区域政府应该选择其中的部分关键领域重点投入，如区域交通设施、教育卫生等，而一些相对次要的部门，区域政府只作引导性投资（可以视为杠杆投资），为私人投资创造条件。

（二）信贷市场贷款投资

信贷市场贷款投资主要是指以商业银行为主体进行存款和贷款而形成的存贷款市场。商业银行贷款的基础是银行信用，在中国现阶段，银行信用在众多的信用活动中占据主导地位，从而通过信贷市场贷款投资在市场化的区域经济发展中发挥着重要的作用。但是，信贷市场贷款投资并不是适合于区域经济中的任何产业，这是由其资金特性决定的。

信贷资金最显著的特征是"安全性、流动性、赢利性"的"三性"要求，因此，信贷市场一般而言不适于进行周期长、风险大的项目投资。从信贷资金的这三个特性来看，它一般不介入区域基础产业和高新技术产业的投资建设，当然在中国特殊的"金融财政化"时期例外。因为，基础产业的特点是周期长、利润低，而借贷资金通常有着明确的还本付息期限；在创新产业中运用借贷资金往往会给创业者带来比较大的经济压力和时间压力，导致创业行为短期化。区域发展中的创业资本投资特别注重股权性投资，很少依赖信贷市场资金。

而区域主导产业是区域经济的比较优势产业，具有高产业关联强度、高需求收入弹性、高生产率上升率、高产业规模经济等特点，从而在投资特性上表现为高收益性、低风险性和低不确定性等特点，这种特性使得其成为信贷资金的主要投入对象。

综上，信贷市场贷款投资在企业外部融资结构中占有重要的地位，尤其是对主导产业所在的企业，由于它们是区域开发的主体，是区域经济的主要推动力，从而信贷市场贷款投资在区域经济中起着举足轻重的作用。

（三）利用证券市场筹集资本投资

证券市场是各类有价证券发行和流通场所的总称，是融通中长期资本的重要场所，证券市场主要分为股票市场和债券市场，证券市场相对于信贷

市场来说，具有以下特点：①通过发行长期债券和股票，证券市场能够筹集具有稳定性的可以长期使用的投资资金，它既可以向社会大众公募，又可以向特定的投资者私募。资本市场融资的这种特点能够发挥信贷市场不能发挥的重大作用，在区域经济早期开发阶段，政府通过发行长期国债（如西部大开发）、股票、债券等从资本市场筹集长期建设资本，企业家也通过特定的投资者私募从资本市场筹集创业资本，创业资本的退出也是通过证券市场。②证券市场中二级市场的高度流动性为证券市场创造了多方面的功能，二级市场降低了搜寻成本和交易成本；其高度流动性降低了投资者的流动性风险，提供了“用脚投票”的机制，投资者通过这一机制监督资金使用者，能够有效抵制其“道德风险行为”，提高资本使用效率，强化了投资者对企业的监督。③证券市场提供的是一种直接融资方式，有利于实现资产与负债的风险对冲，从而有效分散投资风险，资本市场的投资风险是在投资者之间进行分散，而银行则不同，它使存款人只有收益没有风险，投资风险全部转移给了银行，这就造成了风险的汇集和集中以及银行体系的不稳定。

证券市场的功能对于创新型产业的发展具有非常重要的作用，这是由债券和股票资本的特点和创新型产业的特性所决定的。由于创新性产业具有高风险和高收益的特征，对资本的风险性和流动性要求较高，这是财政投资和信贷投资所不能满足的，为此，只有依赖于证券市场为其发展提供充足的资本支持。

在证券资本中，近年来诞生了一类新型的证券资本，即投资基金。所谓投资基金，是指基金发起人通过发行基金券，将投资者分散的资金集中起来，交由基金托管人保管，基金管理人经营管理，并将投资收益分配给基金持有人的投资制度。投资基金属于一类特殊的证券资本，是一种类似于股票和债券的金融工具，它既可以向社会公募，也可以向特定对象私募，可以上市流通，基金持有者能够通过“用脚投票”来监督基金管理公司，具有间接融资和直接融资的双重特征，这是它的特色所在。

根据投资的方向，投资基金可以分为产业投资基金和证券投资基金，前者主要投资于各种产业部门，特别是创新型产业部门，投资基金中风险较大的一类称为风险投资基金，它更是倾向投资于风险极高的高新技术；而证券投资基金主要投资于非实物领域的上市证券。二者的主要区别是前者是实物性投资，而后者是金融性投资。

对于区域经济来说，特别是这里讨论的区域产业结构优化问题，产业投资基金的作用相当重要，它能有针对性地作用于区域经济发展中的创新型产业。根据区域开发的需要，分别由政府和私人设立不同类型的基金，如政府可以设立基础产业投资基金、扶贫基金、区域开发基金；私人机构可以设立高科技产业投资基金、创业投资基金、风险投资基金等，通过对基金的高效运作，可以极大地推进投资环境建设和创业投资的发展。产业投资基金区别于财政投资的不同之处在于它的设立是为了取得满意的投资回报，尤其是私人机构设立的投资基金，而财政投资的目的则是振兴区域经济，以追求社会利益为最终目标。产业投资基金发挥作用的条件是以财政投资为先导，财政投资的主要目的是为商业投资创造前提条件，其功能对于区域政府来说，相当于“杠杆投资”。

（四）外资投资

随着对外开放的深入，国外资本对区域经济发展起着越来越重要的作用，外资对于区域经济发展的意义，不只是起着提高区域储蓄总水平、增加区域资本来源的作用，更重要的是由外资带来的技术进步和管理经验对于提升区域综合生产率、促进区域经济结构优化具有较强的提升功能。其作用机制在于，对于欠发达经济体来说，外资的流入往往使国外的先进技术随着资本品进口而进入，这种技术即使不是最先进的，也往往高于引入国的平均技术水平，这种所谓的“适宜技术”比较容易被欠发达经济体吸收，从而能够相对有效地发挥其比较优势。这种伴随国外资本品进入带来的技术进步，可以节省本国对技术进行研究和开发所需的成本，避开了新技术研发中的高风险，从而有利于优化区域经济结构。

外国资本的上述特点对于区域中的瓶颈产业具有促进作用。所谓瓶颈产业，主要是指这类产业的技术水平在区外相对成熟，而本区域由于资本的有限性无法支撑对这类技术的研发，从而使其成为本区域整体产业结构升级的瓶颈。由此可见，这里的瓶颈是相对的，而不是对所有区域具有共同制约作用的先进技术。

需要指出的是，过分依赖外国资本带来的技术进步存在导致长期的经济落后的陷阱，对大国而言更是如此。由于知识产权、技术保密以及政治因素等方面的原因，外国资本对欠发达经济体先进技术的研发和促进作用相当有限（外国风险资本是个例外），因此，欠发达经济体需要依靠自己的力

量，重视基础性的研发投入来发展本国的先进技术，这就是我国当前提出增强自主创新能力的根本原因和战略意义所在。

8.2　我国区域产业结构调整中的财政投融资

自党的十四届三中全会通过《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，并正式提出"财政投融资"这一概念以来，我国财政投融资体制改革取得了较大的进展。但不可否认，在具体的财政投融资体系的组建以及其运作过程中仍存在着诸多问题，这些问题反映了财政投融资体系在理论认识上仍需要进一步研究和探讨。

8.2.1　财政投融资的概念

所谓财政投融资是指为了强化宏观调控功能，以信用为手段，为实现特定的政策目的，直接或间接地有偿筹集资金和使用资金的活动。以财政信用方式取得资金，与常规的财政借贷不同。第一，常规财政信贷，是为了弥补国家预算赤字而实施的，为国家预算筹集资金，并同国家预算资金一道被无偿使用，还本付息要靠增加税收归还，而财政投融资与预算是否有赤字无关，它是出于实施财政政策需要而进行的信贷活动，所筹集的资金是以有偿形式来运用的，无须用未来时期税收归还。第二，虽然它投资的项目大都是营利性的，但投资的目的不是赢利，它的使用具有鲜明的公共性，追求的是社会效益的最大化。

8.2.2　我国财政投融资的资金来源

我国的财政投融资，从新中国成立初期就已经存在，并在后来得到不断发展，例如财政在20世纪50年代对国营企业实行的小型技术改造贷款，60年代建立的支农周转金，80年代末推行的基本建设资金"拨改贷"。90年代政策性银行的成立，标志着我国财政投融资又有了新的发展。在国民经济发展的各个时期，政策性投融资为解决国家财政困难、促进国民经济发展发挥了重要作用。但是，从严格意义讲，我国真正意义上的财政投融资体系并没有形成，现有的投融资不仅分散，而且规模过小。目前我国财政投融资的资金来源，主要靠财政注入，缺少借社会财力的手段。财政投融资的资金使用具有政策性强、社会效益大、期限较长、赢利低、风险大的特点，与此相适应，财政投融资的资金来源应是具有稳定性、期限较长、融资成本较低的财

政性和社会性资金。从今后发展来看,我国财政投融资的资金来源主要有以下几个方面(见图8-1)。

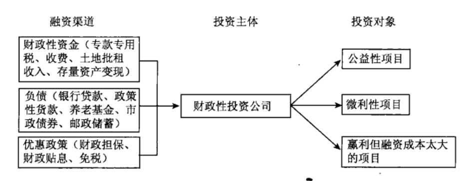


图8-1　我国财政投资的资金来源与投向

1. 发行建设性国债

基础设施建设时间长、收益低的特点决定了单一商业银行为项目贷款风险较大,而且银行贷款的期限较短,多为3年以下。解决办法是国家发行建设性国债。债券发行可以满足政府在基础设施建设中的资金规模、资金时间以及资金成本上的要求,充分体现效率的原则,同时由于债券面向社会大众,比银行贷款更具有约束力,从而可以降低金融风险。

2. 发行市政建设债券

西方发达国家和许多发展中国家往往通过发行各种各样的市政建设债券来为基础设施筹资,这一做法为我国基础设施建设特别是城市基础设施的建设提供了全新的思路。而实际上随着分税制的逐步完善,地方政府公债发行的限制一旦解除,市政建设债券将为我国的城市基础设施建设提供长期稳定的资金来源。我国的居民储蓄率较高,到2000年年底,城乡居民储蓄存款余额6.43万亿元,另外还有大量的社会闲置资金①。但直到目前,我国30多个百万以上人口的大城市的市政建设债券发行甚少,与这些城市的经济规模和人均金融资产拥有量不相适应。因此,我国大城市的市政工程建设债的发行潜力极大。通过发行市政工程建设债,可加速我国城市地铁和自来水、环境设施等基础设施建设,逐步使城市功能现代化,从而改善城市居民的生活环境和投资环境,以增进城市居民社会福利水平和城市的投

① 国家统计局．中华人民共和国2000年国民经济和社会发展统计公报．人民日报．2001-02-28.

资竞争力及吸引力。

3. 养老保险金

养老保险金积累用于基础设施建设要求取得稳定而又较高的收益与基础设施低价格存在矛盾。经过多年的价格调整和改革，基础设施的相对价格有了明显的提高，但距“成本—收益”定价的要求还有一定的距离。因此，仍需要通过价格政策和调价措施以及适当的财政补贴形式，使建设项目具备对养老保险金投资的偿还能力。我国在基础设施价格改革方面，需要改变观念，不能总是把基础设施看做国家提供的一项社会福利，只有适当提高其产品和服务价格，保证其基本的收益率，才能为养老保险金积累与基础设施建设之间的资金融通扫清障碍。

4. 财政拨给政策性银行的资本金，以及政策性银行发行的各种金融债券

国家政策性银行担负着基础产业、基础设施和支柱产业的政策性融资任务。为了加强“两基一支”建设，有必要随着国内信用总量的增长相应增大政策性银行的筹资量。具体地说，国家政策性银行的国内筹资量年增长幅度不应低于国内居民与企业存款的年增长率，以便保持基础产业融资在全社会融资中的比重，使其不至于下降，不出现相对萎缩。现在，国家政策性银行面临着筹资成本高和“长借短贷”的矛盾。为了解决这一对矛盾，除了要保持金融债券在筹资中的适当比重外，还应加大国家财政的扶持力度，如由国家财政拨充足的资本金，向国家政策性银行提供财政贴息等。

5. 邮政储蓄

我国邮政储蓄业务自 1986 年开办以来，充分发挥邮政部门分布广、网点多的优点，储蓄额增长很快。我国邮政储蓄自 1990 年起，由中央银行代办改为邮政自办，资金转存中央银行。中央银行对邮政储蓄实行 90% 进定期存款账户，按季付息，年利率为 12.42%，另外保留 10% 的支付能力，其中 3% 留做备付金，7% 进活期存款账户。从 1994 年起，中央银行开始用邮政储蓄认购政策性银行金融债券。国家开发银行每年发行的金融债券中，都包含有中央银行用邮政储蓄购买的部分，如 1996 年为 484.8 亿元，占当年金融债券总额的 52.07%①。

① 柯小星．国家开发银行融资矛盾研究//中国财经改革研究报告（1996—1997）．经济科学出版社，1999：212.

今后可直接将邮政储蓄存款经由国家财政贴息后作为政策性银行的营运资金。因为我国目前的邮政储蓄是一种高成本资金，承担这样高的资金成本是我国目前三家政策性银行难以做到的。此外，邮政储蓄要成为政策性银行的营运资金必须以国家信用为担保和中介。

6. 土地批租收益

一般来讲，政府通过贷款或其他方式筹集资金，用于待开发区域内土地平整、道路等基础设施建设，从而促使待开发区域内土地升值，土地使用权出让所获收益用于补偿基础设施投资的支出，盈余部分可以投入新地块的开发和利用。只有政府的土地使用权出让价格高于开发成本，才能实现上述过程的良性循环和投资资金的周转使用，政府才不会陷入债务困境之中。但实际情况是，各地政府在土地资源开发和利用上各自为政和竞相杀价，使土地收益严重流失，其中又以开发区间的竞争行为最为严重，危害最大。1991—1996 年，全国设立的各级、各类开发区多达 4210 个，其中省级以上设立的有 1128 个，其余为市、县甚至乡镇自行设立。各区为吸引外商在本区的经济开发区中投资，不惜大幅度降低土地使用权出让价格，外商则以此为机会，有意压低价格，从中渔利。

为保护有限的土地资源，避免土地批租收益的流失，以及为城市基础设施建设筹集更多的资金，有必要由市政府主管部门进行统一规划，对土地批租实行统一审批，土地收益建立土地基金，纳入财政预算统一管理。政府主管部门应严格执行《土地管理法》，对非农建设用地实行严格限制和审批制度，提高土地征用成本，限制土地的过度开发和利用。对现有开发区进行压缩和整顿，取消土地长期得不到充分利用的开发区。将开发区内的土地资源管理、规划管理权限上收。对现有的土地批租管理体制进行彻底的改造，对土地使用权进行公开拍卖，以杜绝人情关系和官员腐败。

7. 财政担保

对接受“保本微利”定价管理的基础产业和基础设施中的骨干项目提供财政担保，“保本微利”定价原则又是对财政担保的一种社会担保，因而只要切实贯彻此定价原则，财政担保就是无风险的。通过财政担保，基础产业和基础设施中的骨干项目能够较为顺利地借到商业银行的贷款，并能够较顺利地向社会发债集资。例如 1998 年以来中国工商银行、中国建设银行、中国银行和中国农业银行等国内几大商业银行就以收费为抵押，加大了对基础

设施项目的投入。

8.2.3　财政投融资促进区域产业结构调整的途径

（一）缓解“三农”问题，调节城乡“二元”经济结构

第一，增加对农业产业化的资金投放量。缺少资金的支持是我国农业产业化发展的“瓶颈”，而完善的财政投融资体系将是突破目前财政支农资金投入量小、农村资金外流、商业银行借贷困境的有效办法。首先，增加财政支农资金的总量。目前国家财政在农业产业化方面的资金投入不但量小，而且投入方式以扶植龙头企业为主。大部分财政资金的使用是无偿的，因此这样的投入方式是财政资金的净流出。而财政投融资体系内的资金具有一定的商业金融性质，是需要归还的。这就使得国家财政支农资金可以在总量上得到休养生息。其次，带动商业银行的资金介入。财政投融资体系内资金具有公共财政的性质，因此可以为农户和农业企业提供贷款担保，消除商业银行的顾虑，带动商业银行的资金介入。最后，随着邮政储蓄被纳入财政投融资体系以及对政策性银行的改革，必将增加农业产业化的资金投放量。

第二，提高资金的使用效率。由于国家财政支农资金的使用没有一个有效的管理体制和目前财政支农资金大多被无偿使用，同时又没有一个对资金有效使用的约束机制，因此使得这种资金投入方式效率低下。完善的财政投融资体系可以解决以上问题，提高资金的使用效率。首先，财政投融资体系是一个完善的资金管理系统，有完整的资金投入和使用标准，各部门均有独立的法人资格。其次，财政投融资体系内资金的使用不但需要偿还而且还要付息，由此可以形成有效的资金使用约束机制。因此财政投融资体系可以提高支农资金的使用效率。

第三，扶持农村金融机构走出困境。由于各种原因，目前农业发展银行和农村信用社背上了沉重的包袱，一方面没有足够的资本金注入，另一方面，本身负担着一定的不良贷款和债务。本身的发展面临着困境，因此支农作用甚微。在现阶段国家财政无力解决这一问题的情况下，财政投融资体系可以发挥其融资渠道宽、资金融通量大的特点，为农业发展银行和农村信用社注入资本金，剥离不良贷款和债务，使其为农业产业化发展发挥应有的作用。

第四，完善农村的基础设施建设。农村的基础设施建设的落后是制约农业产业化发展的关键因素。由于基础设施的建设需要大量的资金，国家财政受资金总量的限制不可能独立承担此项重任，往往需要商业银行资金的支持，而由于基础设施建设的周期长、资金回报率低，商业银行并不愿在此方面投资。财政投融资体系内资金可以作为贷款担保吸引商业贷款的介入，另外财政投融资体系内资金还可以发挥其体现政府意愿和政策方向的作用，充分利用 OBT、OTT 以及资产证券化等融资方式，引导各投资主体介入到农村的基础设施建设中来。

第五，为农业科技的发展提供支持。农业技术水平落后是我国农业产业化发展的又一制约因素。农业技术的开发和研究需要大量的资金支持，而且风险较大。我国目前还没有形成有效的风险投资机制，资本市场的运作机制也不完善，因此社会资金难以有效介入。此种情况下，国家财政成为支持农业科技发展的主渠道，然而事实却证明由于受到总量的限制，国家财政没有能力完成此项重任，完善的财政投融资体系将有效克服这一困难。首先，财政投融资体系内资金的使用代表国家的政策方向，因此可以引导社会各方资金的介入。其次，以财政投融资体系内资金为基础构建农业科技发展基金，该基金不但可以为农业高科技投资提供资金支持，而且还可以形成高效的风险分担机制和风险投资退出机制。

（二）疏通西部地区的资金瓶颈，平衡东西部地区的经济结构

财政政策作为国家行使其经济管理职能的手段，缩小落后地区与发达地区经济发展的差异始终是其一项重要的任务。通过以财政投融资体系为引导的西部地区“1 + 3”融资模式[①]，引导西部地区发展最为紧缺的生产要素——资金流入西部地区，从而冲破当前西部地区发展面临的资金瓶颈，充分促进区域经济协调发展。

当前西部地区的各种融资渠道都无法有效地为西部地区的经济建设筹得资金。突破制约西部地区经济发展的资金“瓶颈”单靠市场调节是行不通的，市场的调节只能加剧资本的东流，但简单的政府计划手段也是不可取的，因为，第一，政府计划手段无法完全割裂市场，更无法筹集足够的资金；第二，通

① 赵萌．完善中国财政投融资体系的对策分析——基于提升财政政策效力的视角．广西大学出版社，2006．

过行政手段干预资本要素的流动必将造成整个社会的资源浪费，同时这种情况下的资金使用效率必是低下的。要突破这个"瓶颈"必须依靠政府与市场的双重力量，让政府催生制度，用制度引导市场，以市场带动资金的流入。

财政投融资体系兼具"政策性"与"有偿性"，是符合上述融资理念的最为有效的财政政策工具。"1 +3"融资模式中"1"代表财政投融资体系，"3"代表商业金融融资、资本市场融资、非正规金融融资。"1 +3"融资模式的本意就是通过发挥体现政府意志的财政资金具有的信用诱导和杠杆功能、动态化的逆向选择功能、特殊的信息管理和项目甄别功能，来打通商业金融、资本市场、非正规金融融资渠道，为西部建设注入资本。"1 +3"融资模式是一个动力循环系统（见图 8 -2），其原始动力来自于财政投融资体系内资金的使用。

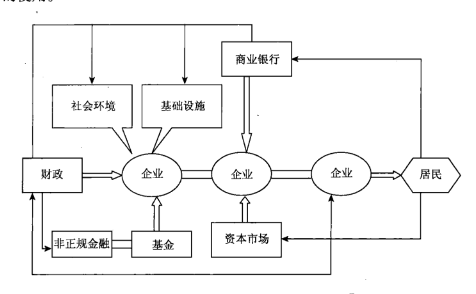


图 8 -2　"1 +3"融资模式的动力系统图[①]

在系统中，财政投融资体系内资金有四个使用方向。第一，财政投融资体系内资金用于改造社会环境。社会环境建设领域是市场失灵领域，在这一领域的投入是财政分内之事。社会环境的优劣是决定资本要素回报率高低的一个重要因素。通过财政投融资体系内资金对社会保障等方面的投

① 赵萌．完善中国财政投融资体系的对策分析——基于提升财政政策效力的视角．广西大学出版社，2006.

入,为其他渠道的资金流入创造一个稳定、和谐的社会环境。第二,财政投融资体系内资金用于基础设施建设。基础设施建设领域可分为完全非竞争性领域(如城市环境建设)和半竞争性领域(如高速公路、机场、桥梁建设)。财政资金在这一领域投入可以营造一个好的生产环境,提高资本收益率。更重要的是,财政投融资体系内资金在半竞争性基础设施建设领域的投入,可以发挥其信用诱导和杠杆功能、特殊的信息管理和项目甄别功能来引致商业银行的资金注入。第三,财政投融资体系内资金可直接投入企业。财政资金可以通过贴息、担保等方式直接投入企业,可以减轻企业负担,提高企业信誉,为企业创造吸引商业银行资金注入的条件。第四,以财政投融资体系内资金为引导组建各种基金。用体现政府意志的财政资金引导非正规金融体系组建各种规范化的基金组织,可以使非正规金融体系在运营合法化、操作和监管规范化的同时发展壮大。

8.3 我国区域产业结构调整中的金融支持

8.3.1 银行信贷

(一)我国区域经济与信贷资源配置的差异描述

随着我国综合实力的不断提高,我国各地区经济健康快速发展,金融资产不断增长,但区域经济发展不平衡,区域吸引资金的水平差异较大。2005年年末,东部地区的GDP占全国比重为59.5%,而中部、西部和东北地区的GDP占比分别为19.9%、17.9%和9.2%[①]。在取消贷款规模管理和银行授信管理的改革后,信贷资金的地区配置与地区经济发展水平表现出趋同关系,银行体系的资金来源和资金运用区域分布不均衡越来越明显。占全国GDP一半以上的东部地区也聚集了我国60%以上的银行业金融资产[②]。2005年年末,东部地区的人民币存贷款余额占全国的比重为60.2%,中部、西部和东北地区的存贷款余额占比分别为15.4%、16.4%和8.0%。其中,东部地区的人民币贷款占全国的比重为59.6%,中部、西部和东北地区的人民币贷款占比分别为19.0%、19.3%和13.5%[③]。

---

① 中国人民银行货币政策分析小组. 2005年中国区域金融运行报告. 中国金融出版社,2005.
② 金融资产主要包括流通中现金、金融机构存贷款、有价证券、保险费等。
③ 中国人民银行货币政策分析小组. 2005年中国区域金融运行报告. 中国金融出版社,2005.

（二）地方政府的区域行为“指导”

在银行对本地企业的信贷分配上，当地政府的作用是不可忽视的。政府对银行的信贷干预源于两个方面：一是政府对商业银行体系有着很强的控制力；二是国家分配格局的改变与经济形势的需要联合导致了政府干预银行信贷的激励。

地方政府之所以愿意出面为本地企业争取银行的贷款，是因为高额投资可以促使地方经济在短期内的高增长，这样地方政府的政绩在短期内也就可以取得“突飞猛进”的效果。

地方政府对银行信贷的“指导”，其可能的形式可以是多种多样的，下面列举两种情况：其一，企业挪用流动资金、技术改造资金用于投资，以至于正常的生产难以继续进行，在此情况下，地方政府不会“见死不救”，也就必然会出面要求银行增加贷款以维持企业生产。其二，使用贷款“先松后紧”，在工程前期大量使用贷款，导致在接近尾声时贷款全部用完，此时国家为保证工程完工投产，也会要求银行追加贷款。

（三）区域信贷资源配置失衡的影响

1. 信贷资源配置失衡的经济效应

第一，经济发达地区信贷投放充分，在总体上减少经济产出和效益。第二，信贷配置的马太效应导致区域之间的投资和消费增长的失衡，间接导致区域经济增长非均衡的加剧，使原本存在明显的区域差异和发展梯度更加恶化。第三，信贷配置的差异容易导致局部地区、行业投资过热。第四，信贷配置差异带来的投资和消费过热、过度投机可能带来局部地区的物价泡沫与资产价格泡沫。第五，作为总量需求调节与平衡政策，信贷配置的显著差异对货币信贷政策有效性提出了严峻挑战。

2. 信贷资源配置失衡的福利效应

第一，局部地区和个别行业的信贷配置集中，导致地区和行业经济边际产出的下降，无疑导致了经济发展总体效益的降低，带来部分地区投资、消费增长低于潜在水平，就业也远低于充分水平。第二，信贷配置失衡带来次一级的福利效应，因为信贷高增长地区也是资金流入地区，同时伴随着实物资源的流入以及产出、就业的增长，大大提高了社会的福利水平；而信贷低增长地区往往就是资金流出的地区，这些地区存贷比低于正常水平。第三，

信贷机会损失形成经济发展中的机会成本,进一步加大区域经济发展的梯度差异和社会财富分配失衡。如果政府为了解决区域差异而投入公共资源,则形成新的公共财政负担。

8.3.2 资本市场筹资

(一)我国资本市场近年的发展

我国19世纪初在上海、天津、北京等地区有过短暂的资本市场历史,但由于当时并不具备资本市场发展的内在条件,因此没有形成规模并持续发展。新中国成立以后,我国实行计划经济体制,统收统支。在当时,资本市场被认为是资本主义特有的制度安排,在社会主义国家不仅不能有资本市场,并且连企业资本的概念都用资产代替了。

十一届三中全会后,先后实行了企业基金、利润留成和两步利改税,也就在那时,开始有了股份公司的尝试。深宝安就是第一家向社会发行股票的公司。1988年,股份制试点开始向全国推广,这也为中国资本市场的诞生奠定了基础。80年代后期,开始出现民间的股票转让。1990年,上海和深圳两个证券交易所建立,股份的分散转让开始变为场内的集中交易,尽管政府和券商做了大量的宣传和动员工作,但股票在当时并没有得到公众的认可。1990年到1992年可以说是我国资本市场的初创阶段,此时资本市场容量很小,人们对资本市场尤其是对其内在的规律,认识水平还很有限。

1992年10月,国务院证券委和中国证监会成立,标志着我国资本市场由初创阶段进入全面发展阶段。证券市场的规模迅速扩展,规范化水平也得到显著提高,上市公司数量迅速增加,新交易品种陆续出现,市价总值、发行股数、投资者数量和国债规模等都显著增长。

2000年以来,在我国资本市场迅速发展的同时,也产生了一些问题和不规范的做法,蕴藏了较大的风险隐患。为此,我国证券市场加快了规范化管理进程,监管重点开始转向了强化信息披露、规范上市公司治理结构以及券商规范运作方面,并引入了境外合格的机构投资者,开展境外合作,逐步推进中国证券市场向国际化迈进的步伐。

总体而言,在我国资本市场发展的十几年里,资本市场为推动经济体制改革和国民经济建设作出了重大贡献。第一,资本市场为我国经济建设筹集了巨额资金,这不仅给予企业发展和技术创新以有力支持,而且还改善了

企业的资本结构，提高了企业直接融资的比重。第二，资本市场的发展推动了投融资体制的改革，开辟了我国企业直接融资的通道，在以银行为主的间接金融体系以外构建了一个直接金融体系，从而优化了投融资体制，对完善金融体系的风险平衡机制具有重要意义。具体而言，随着集中型的计划经济体制向社会主义市场经济体制的过渡，我国的投融资体制也发生了相应的变化，融资结构由计划经济体制下的财政主导型转化为银行信贷主导型。投融资体制的变化，使财政在投融资中的作用降低，银行信贷的作用增强。自从1985年实施“拨改贷”以来，银行信贷就成为我国国有企业资本的主要来源。目前我国企业负债高达70%—80%，其中85%以上是来自银行贷款，企业流动资金的90%依赖银行贷款，银行已经成为我国企业融资和企业运行的重要支撑①。但现存的银行主导型融资机制为企业提供的融资工具十分有限，使企业很难在市场和需求之间作出有利于自身需要的选择。企业融资结构弹性小，融资渠道单一，当企业融资需求变化时，难以通过融资工具和融资渠道的变化来筹集所需资金。这也成为我国调整企业融资方式、发挥资本市场融资的强大动因。第三，资本市场的并购与重组，改变了计划经济体制下政府主导型的产业整合方式，建立了市场化的经济结构调整机制，显著改善了企业资本运营的效率。第四，现代企业制度的建立一直以来都是国有企业改革的重点与难点，而经过多年的实践证明，股份制具有规范的公司治理结构，是实现现代企业制度的最重要途径。而资本市场十几年来的发展为建立现代企业制度作出了重大贡献，为我国现代企业制度的建设起到了十分显著的引导、示范和推动作用。

（二）我国区域产业结构调整中的资本市场贡献分析

1. 我国区域产业结构增量调整中的资本市场贡献

资本市场促进产业结构的增量调整主要是通过在资本市场上发行股票、债券等筹集资金，从而增加对优势行业和薄弱行业的投入来实现的。截至2004年年底，我国股票市价总值42457.72亿元，国债发行额6280.10亿元，企业债发行额358.00亿元②。由于我国目前企业债券发行主要是国家开发银行等的金融债权、国家基本建设债券和重点企业债券，虽然它们都主

① 罗美娟．证券市场与产业成长．商务印书馆，2001：249.

② 中华人民共和国统计局．中国统计年鉴2005. 中国统计出版社．

要用于基础设施建设和基础产业建设，但一方面投资者主要是各银行和非银行金融机构，另一方面数量极其有限，因此在分析我国资本市场对产业结构增量调整的促进作用时，主要是着重股票市场发展与产业结构增量调整。

我国资本市场为产业结构的增量调整提供了强大的资金支持。借助资本市场，通过在证券市场上发行新股，一方面使资本向有效益、有竞争力和具有良好成长性的企业倾斜，另一方面使没有效益和竞争力的企业失去资本支持，从而被淘汰或抑制。此外，通过在资本市场，特别是股票市场上筹资，企业有效地改善了上市企业的资产负债结构，并且有利于企业转换经营机制，成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的市场主体，逐步形成产业结构调整的微观基础①。

而资本市场对产业结构增量调整的促进，还通过近年来我国上市公司的产业分布表现出来。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》所做的分类，截至2006年1月，制造业企业占我国上市公司的绝大部分，其次依次为批发与零售业、信息技术业、综合类等。在2004年新上市的公司当中，制造业企业也占绝大部分，达到68%，其次为农、林、牧、渔业，电力、煤气及水的生产和供应业和信息技术业等。

表8－3　我国上市公司产业分类（A、B股）

农、林、牧、渔业	采掘业	制造业	电力、煤气及水的生产和供应业	建筑业	交通运输、仓储业	信息技术业	批发和零售业	金融、保险业	房地产业	社会服务业	传播与文化产业	综合类	合计
37	23	851	62	28	61	84	93	10	49	42	10	78	1428

资料来源：中国证监会管理委员会网站。

表8－4　我国2004年新上市公司行业分类

	公司数量（家）	占总额数（%）
农、林、牧、渔业	7	7.00
采掘业	3	3.00
制造业	68	68.00

① 叶小玲．资本市场发展与我国产业结构调整．湖南税务高等专科学校学报，2000年第13卷第1期．

续表

	公司数量(家)	占总额数(%)
电力、煤气及水的生产和供应业	6	6.00
建筑业	3	3.00
交通运输、仓储业	3	3.00
信息技术业	5	5.00
批发和零售业	2	2.00
金融、保险业	0	0.00
房地产业	2	2.00
社会服务业	1	1.00
传播与文化产业	0	0.00
综合类	0	0.00
合　计	100	100.00

资料来源:《2005 中国证券期货统计年鉴》。

虽然目前仍存在政府直接干预市场和对上市企业进行筛选的情况,一定程度上制约了部分优秀企业和非国有企业上市,阻碍了市场资源配置的功能发挥。但是,这也在客观上起到了引导市场、促使上市公司结构与政府产业结构保持一致的作用,从而使资本市场在资源配置方面的功能得到一定的发挥。从以上关于上市公司行业结构分布的数据看,我国资本市场,尤其是证券市场对区域产业结构的调整起到了一定的推动作用。具体而言:

首先,我国上市公司产业结构的分布和变化与国家产业结构政策基本符合。1989 年,国家计委起草、国务院颁发了我国第一个产业政策文件《国务院关于当前产业政策要点的决定》,当中将农业、基础产业、制造业、引进外资和振兴第三产业列为国家重点扶持的产业。1994 年,在国务院颁布的《九十年代国家产业政策纲要》中,明确了国家产业政策应该适应市场化调整的要求。1997 年,国家更是将产业政策实施的重点放在了产业秩序的建立和产业运行环境的改善上来。可以说,90 年代以来,我国产业结构调整的关键是加强农业基础建设,促进农业产业化;积极支持基础产业的发展,国家要逐步退出具有竞争性质的产业,重点支持薄弱的信息基础产业等;在振兴电子、机械、汽车工业等支柱产业的同时,重视电力建设、煤炭、石油天然气等能源的开发,重点发展新能源和再生能源;发展第三产业;促进技术创

新体制的建立,加速科技成果产业化,提高我国产业技术创新能力①。资本市场是否促进了产业结构的调整,在很大程度上取决于它是否能够配合国家的产业政策,从而对产业结构的调整和资源配置的优化起到促进作用。1997 年《关于股票发行工作若干问题的规定》出台,明确表明了政府重点支持农业、能源、交通、通信、重要原材料等基础产业和高新技术产业,对一般加工工业和商业流通产业从严控制的产业政策立场,股票市场对产业结构的增量调整效果较为明显地表现出来。在这一年中,上市了一大批符合国家产业政策、规模大、前景好,并且对国民经济发展具有促进作用的企业②。从表 8 - 3、表 8 - 4 所列举的我国上市公司的行业结构分布来看,我国上市公司结构与国家产业政策基本吻合,国家产业政策支持发展的重点产业在我国资本市场的行业结构中都得到了具体体现。例如,国家重点支持的信息技术产业的上市公司数量在近几年就迅速增加,截至 2004 年年底,已经占上市公司总数的 6. 10% 。化工、机械等产业的上市公司数量居于我国工业类上市公司数量的前列,而能源、交通运输等产业的上市公司数量也迅速增加。随着国家产业政策的变化,近年来新上市企业主要集中于国家重点支持的基础产业和高新技术产业,这使基础产业和高新技术产业获得了有力支持,在很大程度上促进了产业结构的调整。

其次,我国竞争力较强的产业长期以来主要集中在劳动密集型产业(如纺织、轻工等),附加值较高的技术密集型产业和资本密集型产业的竞争力还相对较弱,而劳动密集型产业在我国上市公司的分布结构中占相当大的比重。不合理的生产结构和较低的技术水平,也一直阻碍着这些产业的进一步发展和竞争力的提高。因此,鼓励这类企业上市,有利于通过资本集中和结构改善来提高其生产集约化水平和竞争力。近年来纺织、化纤等企业的上市,对改造我国传统产业、提高产业竞争力起了很大的促进作用。虽然,纺织企业这几年的上市速度放缓,但却培育了一批具有高技术优势的纺织企业,资本市场对传统产业的支持从数量上的扩张向技术密集企业集中,产业结构升级效应明显③。

---

① 罗美娟. 证券市场与产业成长. 商务印书馆,2001:255.

② 叶小玲. 资本市场发展与我国产业结构调整. 湖南税务高等专科学校学报,2000 年第 13 卷第 1 期.

③ 罗美娟. 证券市场与产业成长. 商务印书馆,2001:258 - 259.

最后,部分产业(如电视机等家用电器产业、电子计算机产业、制药业等),通过资本市场的资金支持获得了较快发展,一些上市企业更成为这些产业中的龙头企业和核心企业,它们充分利用了资本市场资本集中的优势,在证券市场上通过上市发行新股和二次融资迅速扩大生产规模,大幅度提高了技术水平,发挥了产业带动效应,促进了产业结构的调整。

2. 我国区域产业结构存量调整的资本市场贡献

就我国目前的区域产业结构调整而言,由于条块分割、产权缺乏流动性、企业过分依赖单一性的银行间接融资,引起了企业对银行的过多负债以及银行数千亿元的不良资产。因此,银行和财政一样对新增工业投资有限,单单依靠增量无法进行真正意义的产业结构调整。特别是在当前我国经济发展中已经存在大量资源闲置浪费的情况下,存量调整具有优化资源配置、提高现有资源利用率的优点,因此,通过存量资产的有序流动,实现资源的优化配置,充分发挥存量资产的效益,在当前具有十分重要的意义。

资本市场的高度流动性和信息获取以及传递的充分行为为资产重组提供了最便捷和最经济的场所。上市公司资产重组现象是市场经济中资本自由流动和优化配置的必然结果,是产业结构调整速度更快、代价更小、存量资源利用更为充分的一种机制。随着证券市场的逐步发育,在我国企业的结构重组和资产存量的调整过程中,资本市场的积极作用日益凸显。上市公司的股权收购应运而生,并且伴随证券市场的发展而逐渐成熟。90 年代以来,我国资本市场的迅速发展为存量资本的优化组合提供了契机,通过大量的兼并、收购行为,对我国产业结构的调整发挥了积极作用。1998 年龙头股份等五家纺织类公司进行了资产重组并增发新股,上市公司兴起了重组热潮。1998 年发生的规模较大的资产重组案例有 300 多起。

2004 年,在我国上市公司中共有 729 家进行了资产重组①。从资产重组的具体情况看,我国上市公司主要采用了股权转让、股权投资、资产置换等兼并重组方式。扩张型资产重组(包括购买资产、收购公司、收购股份、合资或联营组建子公司和公司合并)共有 440 起,占资产重组总量的 43.52%,其中公司合资或联营组建子公司共有 214 起;调整及收缩型资产重组(包括股

① 样本的选择需要符合以下两个标准之一:①上市公司股权转让或划拨过程中,第一或第二大股东发生变更;②上市公司的资产重组活动,涉及标的资产超过 1000 万元。

权置换、股权—资产置换、资产置换、资产出售或剥离、公司分立和资产配负债剥离)有299起,占重组总量的29.57%;所有权或控制权转移型资产重组(包括股权无偿划拨、股权协议转让、股权托管和公司托管、表决权信托与委托书收购、股份回购和交叉控股)共有272起,占总量的26.90%①。

表8-5　2004年进行资产重组的上市公司行业分布统计

行　业	资产重组公司数	发生重组事件	行业内公司数	重组公司占比(%)
农、林、牧、渔业	20	27	38	52.63
采掘业	10	16	21	47.62
食品、饮料	34	41	58	58.62
纺织、服装、皮毛	36	51	62	58.06
木材、家具	1	1	3	33.33
造纸、印刷	11	19	27	40.74
石油、化学、塑料、塑胶	70	84	150	46.67
电子	25	29	45	55.56
金属、非金属	58	83	123	47.15
机械、设备、仪表	106	146	209	50.72
医药、生物制品	46	61	90	51.11
其他制造业	10	17	18	55.56
电力、煤气及水的生产和供应业	36	52	60	60.00
建筑业	11	17	26	42.31
交通运输、仓储业	26	34	58	44.83
信息技术业	42	57	84	50.00
批发和零售贸易	60	84	92	65.22
金融、保险业	5	6	10	50.00
房地产业	35	52	53	66.04
社会服务业	28	40	40	70.00
传播与文化产业	6	7	11	54.55
综合类	53	87	80	66.25
合　计	729	1011	1358	53.68

资料来源:《2005中国上市公司排行分析》,中国金融出版社。

通过资本市场的运作,一些企业的主营业务和公司的基本面发生了重大的变化。以上市公司为核心的一系列资产重组,使低效的资产被剥离,优

① 资料来源:《2005中国上市公司排行分析》,中国金融出版社。

良的资产得以集中和壮大，使传统的、技术含量低的业务被摒弃，高新技术业务被引入，加快了高新技术产业同资本市场的结合，从而实现了不同经济主体跨行业、跨地区的优势互补。一方面，上市同时通过行业内部大规模的资产重组，为产业结构调整创造了新途径。通过资产重组，市场前景好、效益高的企业得以向外扩展，市场前景差、效益低的企业被兼并、收购，不良产业被动收缩，流向优质产业，实现了对整个产业结构存量的优化调整。以纺织行业上市公司的重组为例，几年来纺织行业上市公司开展了产品结构、资本结构等深层次的调整，这有利于通过资本集中和结构改善来提高该产业的生产集约化水平以及技术水平和竞争优势，促进企业集团的形成和产业组织的优化。另一方面，上市公司中大量的优秀“壳”源存在，为一些有较强经营实力但又无法上市的企业，特别是高新技术企业提供了借壳上市的契机，如北大方正通过市场收购上海延中实业的股票而实现上市等。以上都充分体现了我国资本市场在产业结构存量调整中发挥着越来越重要的支持作用①。

8.3.3　政策性金融

虽然金融系统在金融资源配置过程中由市场机制起基础作用，但由于金融领域中的市场机制同样存在着作用边界和失效现象，从而使商业性金融机构按市场原则配置金融资源的行为不能完全解决金融资源的有效配置问题。如商业性金融机构往往在自主选择和自由竞争的前提下，以实现自身利润最大化为出发点来配置金融资源，其结果是导致金融资源从低利产业、行业和地区流向高利产业、行业和地区。这种流向若从纯经济和微观角度看是合理的或有效的，但若从社会合理性和宏观效益角度看则会带来一些如社会结构失衡、地区发展不平衡等问题。对于金融资源配置中商业性金融机构和市场机制不能解决或解决不好的问题，显然需要政府职能的补充，即政府通过创设自己的金融机构（政策性金融机构），依据非商业性原则，主要运用经济手段对社会资源进行配置，以实现符合社会合理性和宏观、长期效益的金融目标。因此，如果我们能将政策性金融机构的存在与现代市场经济制度结构中的政府职能联系起来考察，那么，政策性金融机构就

① 叶小玲．咨本市场发展与我国产业结构调整．湖南税务高等专科学校学报．2000 年第 13 卷第 1 期．

不再是“权宜之计”的政策问题，而是一个稳定而规范的制度安排问题。在现代高度信用化和金融化的市场经济中，政府的若干经济职能需要借助于金融手段来实施，其中设置政策性金融机构是作用力度较大、效果较好的方式之一。现代市场经济是一种高度货币化、信用化和金融化的经济形态，在这样的经济形态下，资源配置中的市场机制和政府职能在很大程度上都需借助于货币资本的运动来实施和实现其功能。从政府的若干经济职能来看，除了制定必要的政策和制度之外，重要的措施之一就是组建政府的政策性金融机构，从投融资体制上确保其经济职能和政策的落实和实施。

具体来讲：

(1)农业是一个非常特殊而重要的部门。其特殊之处在于它在一定程度上由自然条件所决定，具有季节性、长期性、效益低、风险高、成本高等特点，严重制约了农业本身的积累和社会信用资金的投入；其重要之处则在于农业不仅是提供人类基本生活资料的物质生产部门，还是国民经济其他生产部门发展的必要条件，同时农业还在保护和整治人类生存环境方面发挥着重要作用，因而构成发展中国家的经济基础和工业化国家的重要战略部门。基于农业部门的以上特点，各国政府都普遍把促进和维护农业的长期稳定发展作为经济发展的重大战略问题来对待。为此，不仅需要制定相应的扶植政策，而且需要设置专门的农业政策性金融机构(农业发展银行或公库等)，以长期低息的信贷方式为农业生产提供投融资，一方面弥补农业投入资金的不足，另一方面诱导和吸引更多的社会资金投入农业生产。

(2)社会基础性产业和设施(包括能源、交通、通信、重要材料等产业和设施)是国民经济发展的重要支持和“瓶颈”部门，但由于其附加值低、直接经济效益不高、建设周期长、规模大等特点使得一般的企业和商业性金融机构的投融资不愿进入或较难进入。所以客观上需要政府提供政策的资金，并由政府组建政策性金融机构(开发银行等)直接进行投融资，同时以信用方式诱导和吸引更多的企业和商业性金融机构进行投融资。

(3)进出口贸易在各国经济发展中居于重要的战略地位，特别是在现代市场经济国际化、世界市场体系日益扩大和深化的当代社会，各国政府纷纷采取了鼓励出口的外向型贸易战略，给国内出口商和国外进口商提供各种优惠条件扩大出口，在这方面，各国政府除了制定各种优惠政策之外，重要措施之一就是设置进出口政策性金融机构，在投融资上支持出口活动，以加

强本国的出口竞争能力，平衡国际收支和实现对外均衡。

（4）由于自然和历史的原因，一国不同地区或区域之间往往存在经济、社会和技术发展水平上的差别，而地区之间发展的极度失衡或倾斜，不仅使经济发展失去平衡，最终影响社会资源配置的总体效益，还会造成一定的社会问题、民族问题及其他一些问题，而且相当多的不发达地区往往存在着巨大的能源或经济发展潜能。基于这样的原因，各国政府都非常重视地区开发问题，并将其作为政府的重要经济职能之一，制定相应的地区开发政策。各国政府重视地区开发和协调发展，除制定相应的政策外，还必须有投融资上的支持和保证，于是，组建地区开发银行等政策性金融机构直接对一些特殊地区进行投融资就成为政府职能实施过程中的必然选择和重要举措之一。否则，再好的政策或计划都难以落实和实施。[①]

如果我们在现代市场经济及其相应的金融制度框架内探讨政策性金融机构的存在和合理性，出于市场经济中的政府经济职能及其实施的需要，那么，①商业性金融机构由其经营准则决定所留下的资本市场空缺，客观上需要政府通过政策性金融机构及其商业性行为准则加以弥补；②政府在经济发展中承担的某些职能（特别是产业政策、区域开发政策、发展资本市场和收入分配政策等），迫使他们去建立一种金融机构即政策性金融机构，以协调、促进，筹款和实施融资项目。还应当说明的是，在发展中国家由于其国内市场体系的不完善和市场机制的扭曲，使政府在推动经济发展中承担着更大的基础设施建设、产业开发、区域经济开发、产业结构协调和扩大出口等职能和任务，从而可能存在着更多数量和更大规模的政策性金融机构，以至于人们在讨论政策性金融机构时往往更多地与发展中国家相联系。[②]

8.4　我国区域产业结构调整中的民间资本投融资

8.4.1　民间资本参与我国区域产业结构调整的必要性

从我国经济发展的长期战略看，不可能长期依靠出口外向型经济来保持经济持续增长，必须把经济增长的立足点放在国内，依靠内需拉动增长。而在市场化程度越来越高的情况下，国家预算内的投资在社会总投资中的

---

① 王廷科，薛峰. 现代政策性金融机构：职能、组织与行为理论. 金融与经济，1995（2）.

② 参见理查德·L. 基钦. 发展中国家的金融. 黑龙江人民出版社，1990.

比重已经下降至5%—6%，区域产业结构调整必须发挥各方面的积极性，充分发挥民间投资在区域产业结构调整中的重要作用。

在市场经济条件下形成的区域经济中，由于私营经济力量总是按照成本最小化和利润最大化取向，选择最有利区位进行投资和组织生产，就容易倾向于拥有肥沃的土地、丰富的矿藏、便捷的运输、充分的劳力、庞大的市场等各种生产要素的区域，哪种要素对其生产最为重要，就往往倾向于在该要素聚集地投资，或是按德国人韦伯的说法，在其生产必需的运量最小化位置点上投资生产自然容易促使该地形成结构单一的区域产业和劳动分工[①]。

东部沿海省份改革开放20多年的实践证明，民间投资是带动区域经济持续、快速发展的强大动力，西部与东部地区最大的差距就在于民间投资和民营经济发展的滞后。以私营企业为例，2001年浙江省的私营企业的户数、雇工人数和注册资本额，分别比西北五省区的总和还要高出63.1%、105.2%和49.8%。因此，采取积极有效的政策，促使民间投资在西部地区的超常规发展，是实现西部产业结构升级的重要措施。

8.4.2 民间资本投入的产业导向分析

(一)传统产业

经过20多年的投资和建设，我国民营经济已经具备了一定的规模和基础。民营企业主要分布在一般竞争性行业，即所谓的传统行业。随着国有经济在一般竞争领域的逐步退出，民间经济在这些领域的比重会进一步提高，民间投资将成为传统产业的主力军。

传统产业在中国仍将大有可为。我国经济起飞的时间还不是很长，人均国内生产总值还只有800美元左右(美国是3万美元)，经济基础还很薄弱，许多产业刚刚发展。对于发达国家来说是“旧经济”的那些产业，对我们来说还大多是“新兴产业”。比如，汽车业显然还是我们的新经济，房地产业刚刚起步，城市化进程刚刚展开。家电产品看上去在城市里越来越难卖，但另一方面，几亿农村人口还因就业不足、收入水平低而无法全面进入家电消费市场。因此，传统产业在相当长时间内仍是我国需要大力发展的行业。

虽然民间投资在传统行业已经占据了很大的比例，但对这些行业投资

① 阿尔弗雷德·韦伯．工业区位论．商务印书馆，1997：118.

时，民间投资要转变投资方式，加大对传统产业的技术改造力度，提高竞争力。民间投资要由粗放型、以扩大生产规模为主的投资方式转变到集约型、以提高技术含量为特点的投资方式上，促进产品和技术的升级换代，提高企业的竞争力，为民间投资的下一步发展打下基础。

（二）高新技术产业

发展中国家一般都是新产品和新技术的模仿者，在产品的成熟期通过专利等方式获得生产该产品的技术，从事生产和进口。但由于竞争激烈，只能获得平均利润。如果不能开发新的产品和技术，在竞争中将永远处于被动地位。一个国家如此，民间投资更是如此。事实上，在我国，不少民间投资企业使用的是国有企业淘汰的设备和技术，生产国有企业不生产的产品，在技术上处于不利的地位。因此，投资于高新技术产业，是提高民间投资水平和效益、增强民营经济实力的必由之路。

高新技术投资属于风险性投资。在国外，风险投资都是由民间资本主导的产业投资。1995 年美国拥有 600 家风险投资公司，投资总额达 435 亿美元，它们创造了包括英特尔、微软、苹果在内的大批著名高科技企业。其资金主要来源是个人资本，其次是机构投资基金，包括养老基金、大学后备基金，还有一些是大公司的资本等。

近年来，我国也开始建立风险投资体系，但它主要是以政府为主导的风险投资体系，最大的缺陷在于没有充分调动民间资本投资，导致风险高度集中在各级政府，结果反而影响了创业投资的发展，使高科技产业处于缺血运行的不正常状态。有意识引导民间资本进入风险投资领域，形成庞大的风险投资群，为高科技产业的发展提供充足的资金，为民间投资提供广泛的机会，是发展高新技术和民间投资的双赢之举。

民间资本进入风险投资领域有其现实的可行性。投资是追逐利润的，而利润与风险成正相关。一项新技术和新产品是否有市场价值，最终要通过市场来检验。由于民间投资与市场经济有天然的联系，对市场的变化具有较高的洞察力，易于推进技术创新。民间投资介入风险投资领域，有利于提高风险投资运行的质量，促进高新技术的发展。

（三）基础设施建设

交通、通信、能源、电力、城市建设等基础设施建设周期长，所需投资量

大，回收期长，但利润率高，投资收益稳定，历来是国有投资垄断、民间投资被限制进入的行业。由于缺乏竞争，这些领域长期存在价格偏高、技术落后、服务质量低劣等问题，阻碍了这些行业的健康发展，影响了人民物质和文化生活水平的提高。从满足人们的需要和促进这些行业的发展出发，必须打破垄断，引入竞争机制，放松限制，让民间资本进入基础设施领域。

从世界各国的普遍做法来看，大多数市场经济国家都尽量缩小公共产品的范围，积极鼓励民间投资进入基础设施建设。即使是公共产品，凡是私营企业愿意提供的，也尽量由私营企业提供，以提高公共产品的效率。

基础设施建设由于投资数量大，建设周期长，进入门槛较高，民间投资的进入存在一定的困难，需要政府在各方面给予支持，如财政担保企业债券、公共基金、特许权经营、BOT 方式等。在这一方面，发达国家有成功的经验，值得我们借鉴和学习。

（四）县市经济

地方经济，尤其是县市经济是全国经济布局中的一个重要组成部分。中心城市可以利用其得天独厚的技术、人才等资源发展本地的经济，但众多的县级单位由于其地理位置和经济发展水平的限制，政府财力有限，利用外部资源方面也不具优势，因此，充分发挥内部民间投资的作用，是发展地方经济的一个必然选择。

第一，县级经济单位财政力量比较弱，多属“吃饭财政”，没有多余的力量发展经济，而中央财政主要投向国有企业集中的大中城市，因而对县级区域的预算支援也很有限；县级单位工业发展水平较低，国有企业数量较少，国有单位投资力量较弱，难以带动县级经济发展；在信贷资金方面，由于贷款审批权限上收，银行也很难给予大量贷款；在吸引外资方面，由于多数县级单位地处偏远，市场范围狭窄，投资环境较差，在吸引外资上也不具优势。因此，县级经济只能依靠民间投资的发展。

第二，县级单位地处城乡结合部，是联结中心城市和广大农村的纽带，农业资源丰富，人力充足，民间投资在农业产业化和农产品深加工方面将大有作为。要激发农民对农业生产的投资热情，鼓励农民个人或联合兴修水利设施，增加对农业的投资。激发城镇居民对农、林、牧等各方面的投资热情，促进农民和城市居民的联合，鼓励城乡居民对荒山、荒坡、荒漠等的投资。这些投资，既可巩固农业的基础地位，又可促进地方经济的发展。

第三，县级经济区域较小，供求关系稳定，地方特色明显，适合投资少、见效快、地域性强的民间投资介入。经过多年的发展，各县市已经拥有了一批小型的集体和私营企业，甚至涌现出了一批民营企业集团和大户，城乡居民中也有了一定的积蓄，具备了进行投资建设的条件。

大力发挥民间投资的作用，是发展县级经济的重要措施。县级单位要提高对民间投资的认识程度，为民间投资的发展创造条件，根据各地的自然条件和资源优势，采取优惠政策，吸引民间投资；要加强对民间投资的引导，逐步提高民间投资的产业化和专业化水平，增强民营企业的竞争力。

(五)城市化建设

城市化是由落后的农业国向发达的工业国跨越的必由之路，也是实现经济结构优化和产业结构升级的重要途径。与其他国家相比，我国的城市化水平进展相对缓慢，较低的城市化水平已成为制约我国经济和社会持续发展的重要因素，加快城市化建设势在必行。

推进城市化进程的方式有三种：第一种是政府推进型，城市建设的责任全部由政府承担；第二种是市场导入型，主要是发挥民间投资的作用；第三种是混合型，由政府和市场共同推进。完全由政府推动城市化建设会加大政府的压力，客观上会延缓城市化的进程；完全由市场推进，则可能造成城市化发展的无序和混乱，影响城市功能的发挥。正确的途径应该是发挥政府和民间两方面的积极性，在政府的推动和引导下，通过利益机制，发挥民间投资在城市化建设中的作用。

民间投资有推进城市化建设的积极性。城市化建设涉及广大农村人口的切身利益，通过城市化可以增加就业岗位，提高收入，改善生活，提高居民居住水平，享受现代文明的成果。结合农村居民住房建设，采取适当的优惠政策，把农民住房向城镇集中，鼓励农村人口在城镇内投资房地产，既可以加快城镇化建设步伐，又可以提高人民的生活水平，是一举两得的好事。

(六)国有经济退出领域

国有经济从一般性竞争行业的战略性退出，将成为今后几年内我国经济体制改革的重点之一。

在国有经济战略性退出的政策选择上应立足于国内民间资本。一般来说，国有经济从竞争性行业退出后，只能由民间资本和国际资本替补。积极

引进外资促进我国经济发展，是改革开放以来制定的一项长期重要的国策。但是，我们也必须注意到，近年来我国利用外资的国际环境发生了很大的变化，而国有经济急需退出的一般性竞争行业，对大型跨国公司吸引力不大。我国民间资本在规模和结构上具备替代国有经济退出的可能性，民间资本可能是接替国有经济退出的主要力量。

加强政策引导，促使民间资金进入投资领域，既可以改变金融资产的不合理结构，促进储蓄向投资转化，降低金融风险，又可以加快国有经济的战略性调整。同时，由于民间投资的经历和特点，所以对传统的一般性竞争行业更加偏爱，这就更增加了民间资本替代退出的国有经济的可能性。因此，在国有经济战略性退出的政策选择上，应立足于民间资本。要制定优惠政策，创造宽松的宏观环境，促使这种可能性向现实性转变。

要发挥民间投资在国有经济战略性调整与改组中的作用，关键在于制度创新，要建立健全法律、法规来保障民间投资者的利益。在民间投资的替代过程中，科学评估国有资产的价值是至关重要的一环。要保证民间投资的顺利替代，必须按照投资活动所遵循的原则，根据资产在未来收益的贴现值来确定其价值，以保证民间投资者的利益。另外，要妥善解决国有经济战略性退出可能会引发的社会问题，如失业、债务等，为民间投资替代后的正常经营创造条件。

8.5 我国区域产业结构调整中的外商资本投融资

改革开放以来，外商直接投资不但对我国经济增长发挥了积极作用，而且也在一定程度上促进了我国区域产业结构演进。许多新兴工业化国家和地区的发展历史也表明，通过吸收外商直接投资可以促进产业结构演进升级。

8.5.1 外商直接投资作用我国区域产业结构调整的机理分析

影响产业结构演进升级的因素有很多，比如需求结构、投资结构、技术进步、政府的产业政策等，其中，技术进步是推动产业结构演进升级的最根本影响因素。世界各国尤其是发展中国家大力引进外商直接投资，是因为以外商直接投资为载体的世界技术转移可以在一定程度上解决其在产业结构演进中的自我创新能力不足、新兴产业市场竞争力弱、传统产业技术水平

落后等问题,从而促进其产业结构演进升级。除此之外,外商直接投资还可以给东道国带来发展的资金、管理、市场、营销、网络等一揽子资源。总的来讲,外商直接投资对东道国产业结构演进的促进作用主要是通过以下几种效应实现的。

(一)外商直接投资的资产改善效应

外商直接投资通过新建和跨国并购两种方式分别对东道国资产实现增量改善和存量改善。首先,外商通过新建投资(绿地投资),即创办新企业的方式对东道国投资,增加东道国现有资本存量。新建的外资企业不仅可以扩大东道国投资的规模,快速形成固定资本,缓解经济建设中资金短缺的问题,而且与东道国企业相比,它们投入的资本是高质量的,这些高质量的投资分布在不同产业和行业中,从而对产业结构的调整起到一定的促进作用。其次,外商采用收购、控股等方式将资本融入东道国现有企业,改善企业的资本结构,提升资产存量的质量,进而提高企业的竞争力,在一定程度上可以促进相应产业的快速发展而影响产业结构的升级。

(二)外商直接投资的技术溢出效应

技术进步是产业升级的直接动力。而外商直接投资的技术溢出效应可以促进东道国技术进步。所谓技术溢出效应,是指外商在东道国实施直接投资引起当地技术或生产力的进步,而外资企业无法获取其中的全部受益的一种外部效应。在联合国《1992 年世界投资报告》中关于外资技术溢出对东道国产业结构演进的作用有比较全面的阐述:"外资对东道国技术进步的直接作用是,它可以通过技术溢出提高要素生产率,改变产品结构特别是出口产品结构,促进国外分支机构进行研究与开发,引起组织创新,提高管理水平;间接作用则要通过与当地研究与开发机构合作、向当地后向与前向合作者转移技术、外国机构的出现对竞争和当地生产率的影响及受训人员总数等表现出来。"①当今世界先进技术的 90% 出自于或受控于资金和研究实力雄厚的跨国公司,吸引外资已成为东道国尤其是发展中东道国获得先进技术的重要途径。

外商直接投资对东道国技术溢出效应的渠道主要表现在以下几个方

① 刘思专.利用外商直接投资成本—效益研究.天津人民出版社,2000.

面:一是人力资源的培训效应。外资企业通过其研究开发机构和子公司雇员培训,为东道国培育大批人才和创新的能力。通常外资企业从事的行业技术含量比较高,对人员的素质和业务能力水平要求比较高,并且为了保持竞争的比较优势,它们非常重视对当地人力资源的开发。因此,外资企业的入驻为当地培养了一大批具有较高科技水平的高级人才,而且随着这些人才在各行各业的自由流动,推动了东道国其他行业的技术发展。二是示范一模仿效应。外商往往凭借其较高的专业技术水平而投向技术含量较高的领域,同时也带来了销售策略、管理理念等非物质化技术,这些都为东道国的企业发展作出示范效应;而当地企业也通过学习和模仿那些在当地市场上经营的外资企业所采用的技术而提高生产率。因此,外资企业的示范作用在一定程度上推动了东道国相关行业和产业的技术进步。三是竞争效应。外商直接投资使东道国的市场竞争加剧,从而迫使当地企业更有效地利用现存的技术、资源,这是一种间接的技术溢出效应;竞争还迫使当地企业寻求更有效率的高新技术,由此推进了技术进步,从而促进产业的发展。

(三)外商直接投资的关联效应

关联效应是指外商直接投资进入某产业(行业)后,会通过产业之间的纵向联系促进相关产业(行业)中企业的生产率提高。日本学者小岛清认为,外国直接投资是向东道国传递和转移先进生产函数,经由前向与后向关联效应,必然会对东道国的产业结构变化产生积极的影响。

1. 后向关联效应,是指外商投资企业提高上游企业(例如原材料、中间产品供应商)的生产技术水平。外商投资企业通过区域比较利益成本的计算,通常让当地企业为其提供原材料、燃料以及相关零部件等投入物。它们为了保证产品质量和公司信誉,对其质量、技术和性能会提出较高要求,还有可能提供相应的技术标准和技术援助,如向供应商提供各种技术支持和人员培训,从而提升其技术和产品水平。

2. 前向关联效应,是指外商投资企业提高下游企业(例如装配、销售、维修商)的生产技术水平。外商投资企业生产的产品可能有两种形态:一种是中间产品,另一种是最终产品,但以前者居多,从而外商投资企业的产出可以满足其他企业的生产持续需要。这创造了对当地企业的需求,从而刺激了当地产业的发展以及实质性的投资活动。

这样,东道国受外商投资企业一定广度和深度的关联效应影响,提高了

相关和配套产业的技术水平,促进和带动了相关产业的技术进步。

此外,在外商直接投资促进东道国产业结构演进升级的同时,由于资本"逐利"的本性,也可能给东道国产业结构带来负面的影响。

8.5.2 我国区域产业结构调整利用外资的现状分析

(一)外商直接投资在三次产业中的构成特点

从我国吸收外商直接投资以来,各级政府都一直重视生产型投资,致使外资主要集中在第二产业(见图8-3),第三产业相对较少,第一产业最少,其中在第二产业中,制造业又占主导地位。

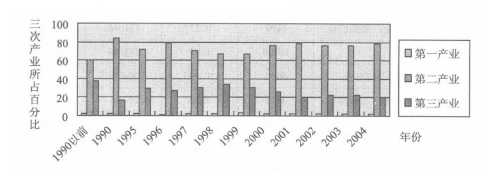


图8-3 外商直接投资的产业分布

资料来源:2003年以前《中国对外经济贸易》,《中国商务年鉴》(2004、2005)。

从图8-3和表8-6可以得知,截至2005年第二产业吸收外商直接投资合同金额(8830.76亿美元)的比例最大,为68.69%,其中制造业占了65.14%;其次是第三产业,吸收外商直接投资合同金额的比例为29.36%,其中房地产业占了16.63%;最后是第一产业,吸收外商直接投资合同金额最少,仅占1.96%。

表8-6 截至2005年外商直接投资产业结构 单位:亿美元

产业名称	项目数	比重(%)	合同外资	比重(%)
总 计	552960	100	12865.73	100
第一产业	15521	2.81	251.44	1.96
第二产业	411728	74.46	8830.76	68.69
第三产业	125711	22.73	3774.56	29.36

资料来源:根据商务部外资统计所得。

从表8-6和表8-7中可以得知,第一产业吸收的外商直接投资额所占

比重不大,第二产业吸收的外商直接投资额主要集中在工业部门,建筑业的比重比较小。鉴于外商直接投资主要分布在工业部门和第三产业,因此,我们只对工业部门和第三产业内部外商直接投资的结构进行分析。

表8-7　截至2005年外商直接投资行业结构　　单位:亿美元

行业名称	项目数	比重(%)	合同外资	比重(%)
总　计	552960	100	12856.73	100
农、林、牧、渔业	15521	2.81	251.44	1.96
采矿业	1055	0.19	38.53	0.3
制造业	398266	72.03	8374.91	65.14
电力、煤气及水的生产和供应业	1499	0.27	131.45	1.02
建筑业	10908	1.97	285.84	2.22
交通运输、仓储及邮电业	6607	1.19	314.1	2.44
信息传输、计算机服务及软件业	3115	0.56	65.33	0.51
批发和零售业	27867	5.04	356.86	2.78
住宿和餐饮业	2381	0.43	49.06	0.38
金融业	149	0.02	19.92	0.15
房地产业	44828	8.11	2137.85	16.63
租赁和商务服务业	21080	3.81	454.93	3.54
科学研究、技术服务和地质勘查业	5083	0.92	69.21	0.54
水利、环境和公共设施管理业	303	0.05	17.43	0.14
居民服务和其他服务业	10913	1.97	182.28	1.42
教育	1592	0.29	29.18	0.23
卫生、社会保障和社会福利业	1247	0.23	57.45	0.45
文化、体育和娱乐业	544	0.1	20.82	0.16
公共管理和社会组织	2		0.14	

资料来源:中国投资指南网,《2006年中国吸收外商直接投资报告》。

1. 外商直接投资在工业内部的分布

外商对我国工业部门的直接投资主要集中在制造业(截至2005年,在第二产业内制造业吸收的外商直接投资的项目数和合同金额分别达到97.20%、94.84%),其中加工业的比重很高,原料工业的比重不大,轻加工业的比重较高,重加工业的比重较低。目前,外商投资企业主要集中在食品

加工业、化学原料及化学制品制造业、非金属矿物制品业、普通机械制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业、电子及通信设备制造业等[①]。

2. 外商直接投资在第三产业内的分布

外商对我国第三产业的直接投资主要集中在房地产业与租赁和商务服务业（截至2005年，房地产业吸收的外商直接投资（合同外资额）占总外资额的16.63%，租赁和商务服务业占3.54%），交通运输、仓储和邮电通信业以及批发和零售贸易餐饮业所占的比重相对较高（截至2005年，它们所占的比例分别为2.44%、2.78%），而第三产业其他部门的比重就比较低。由此可见，外商在第三产业中的投资还是以传统服务行业为主。不过，2005年，银行、证券、保险等金融服务业新批设立的中外合资银行、保险公司、基金管理公司有18家，实际使用外资金额120.81亿美元，同比增长率达279.19%。这使得金融服务业成为2005年服务贸易领域实际使用外资规模最大的行业。[②]

（二）外商直接投资在我国区域产业中的分布特点

1. 东部地区

外商直接投资在东部地区主要集中在第二产业，第三产业次之，第一产业所占的比重最小。从1997年到2005年，东部地区这三个产业实际吸收外商直接投资额占东部地区实际使用外资金额的比重分别为73.62%、24.89%和1.49%。其中，第二产业主要集中在制造业，第三产业内的房地产业、租赁及商务服务业、居民服务及其他服务业也是主要投资对象。制造业、房地产业、租赁及商务服务业、居民服务及其他服务业实际利用的外资额占东部地区实际吸收外资金额的比重高达86.50%。

东部地区凭借其良好的基础设施以及外资的聚集效应，今后服务业吸引的FDI应当有所增长，特别是银行业、保险业、证券业、电信业、物流行业以及会计、法律、计算机、工程管理和其他咨询服务业，将成为FDI流入的重要部门。

2. 中部地区

与东部地区一样，外商直接投资额在第二产业中所占的比重最大，第三

① 陈继勇等. 国际直接投资的新发展与外商对华直接投资研究. 人民出版社，2004：442－443.

② 《2006年中国吸收外商直接投资报告》，中国投资指南网（http://www.fdi.gov.cn/）。

产业次之，第一产业最小。从1997年到2005年，中部地区三次产业实际吸收外商直接投资额占中部地区实际使用外资金额的比重分别为69.91%、27.22%和2.87%。

外商在中部地区的投资与东部地区一样，也是主要集中在第二产业中的制造业，第三产业中的房地产业、居民服务及其他服务业。在1997—2005年，中部地区电力、燃气及水的生产和供应业实际吸收外商直接投资金额占该区域实际吸收外资金额的8.48%，而制造业所占的比重（54.99%）却低于东部地区制造业所占的比重（72.81%）。在第三产业中，中部地区的房地产业、居民服务和其他服务业所占的比重（分别是14.38%、6.52%）大于东部地区这两方面所占的比重（分别是10.93%、4.48%）；而租赁及商务服务业领域吸收外商直接投资所占的比重仅为1.29%，又小于东部地区的相应比重3.27%。

3. 西部地区

从1997年到2005年，西部地区外商直接投资在第二产业、第三产业、第一产业中的比重分别为64.18%、32.94%、2.88%。与东部、中部地区相比，第一产业、第三产业所占的比重高于这两个地区，第二产业所占的比重又低于这两个地区，因此，西部地区外商直接投资在三次产业中的分布优于东部、中部地区，但其吸引的总数额太小。

在产业内的分布上，西部地区同中部地区一样，在1997—2005年，外商在西部地区的投资也是主要集中在制造业、房地产业、居民服务及其他服务业、电力燃气及水的生产和供应业，所占西部地区实际使用外资金额的比重分别为49.46%、16.44%、7.71%和8.81%，其比重和达到82.42%。与中部地区一样，西部地区也充分利用资源优势在电力、燃气及水的生产和供应业方面也相对吸收了较多的外资。与东部地区外商直接投资高度集中在制造业（比重高达73.62%）不同的是，尽管西部地区外商直接投资也高度集中在制造业，但以实际吸收外资量来衡量，集中度不但远低于东部地区，而且比中部地区（比重为55.72%）也少6.26个百分点，比重仅为49.46%。值得注意的是，西部地区农、林、牧、渔业吸收外商直接投资占西部地区利用外资总量的比重高于东部地区，实际吸收外资的比重为2.88%。这些表明外资在西部投资首先投向那些具有比较优势和竞争优势的特色产业，如基础设施建设、能源和矿产资源开发、特色农业发展、农畜产品精深加工等方面。

以上分析表明,无论是东部、中部还是西部地区,外商直接投资在三次产业分布以及产业内部的分布中具有明显的倾斜特征:外商直接投资在第一产业比重太低,主要集中在第二产业,且第三产业引资水平也远远落后于世界平均水平(在全球范围内,无论发达国家还是发展中国家,从 FDI 的构成来看,越来越多的 FDI 流入了服务行业)。在第二产业中,又集中在制造业,尤其是劳动密集型行业和一般加工业。第三产业内部分布结构差异比较大,房地产业是外商直接投资比重最高的行业,而金融业、内外贸易以及其他新兴服务业像电信业、商务服务等吸收的外资却十分有限,这可能与我国服务业的对外开放政策有关。这些表明外商在投资上表现出明显的趋利性倾向,尤其中小投资者利用我国廉价劳动力资源投向消费品加工工业,尽快获取短期高额利润。而外商实际直接投向第一产业比重过低的原因可能是,第一产业开发投资大,回收期长,利润率低,风险大,这和外商直接投资企业所追求的短期赢利目标不符。

8.5.3　外商直接投资对我国区域产业结构调整的影响

(一)利用外资的积极影响

1. 利用外资的额度与 GDP 的增长幅度成正相关关系,这充分表明利用外资促进了我国 GDP 的增长。根据国家信息中心的分析结果,1981 年到 2000 年,在我国 GDP 年均 9.7% 的增长速度中,大约有 2.7% 来自利用外资的直接或间接贡献。另据测算,在 1991—2000 年这十年中,我国实际利用外资每增长 1 亿美元,可以促进 GDP 增长 18.48 亿美元,这足以说明外资是保持我国经济增长的重要因素。

2. 利用外资优化了我国的制度安排,产生了制度绩效。外资利用作为我国对外开放的行为之一,其本身就是一种制度变迁,并已取得了开放绩效,促进了经济增长,带动了经济发展。根据新制度经济学的观点,制度是一种重要的经济要素,一国通过制度变迁会促进经济增长及发展,从而产生制度绩效。外资在我国产生的制度绩效主要是指外商直接投资影响了我国决定制度供给和制度需求的某些因素,引起了制度供求的不均衡,加速了我国由计划经济向市场经济转轨的制度变迁过程,从而为我国的经济增长奠定了基础。具体表现为:第一,利用外资对我国市场经济体制改革与完善发挥了重要作用。外资流入本身带来了先进的生产组织和管理模式,通过扩

散效应和示范效应,促进了国内管理水平的提高,推动了我国经济体制改革和市场化的进程。为了进一步吸引外商直接投资,我国还在财税体制、金融体制、外汇管理体制、投融资体制、外贸体制、价格管理体制等方面都进行了重大改变,改善了投资软环境。第二,由于经济体制改革与政治体制改革密切相关,为了扩大外资规模,我国对某些不适应当今生产力发展要求的政治体制也进行了重大改革,包括政企分开、机构改革等。第三,外商投资企业(特别是跨国公司)规范化运作的"示范效应"促进了我国企业改革,通过相关制度安排的变革加快了我国经济的国际化步伐,有利于帕累托效应的形成。利用外资所带来的制度安排优化,促进了我国各行业生产效率的提高。

3. 利用外资创造了大量的就业机会,缓减了我国转型时期的就业压力。外商直接投资吸纳了我国相当数量的剩余劳动力。利用外资规模还会持续递增,外资吸纳的劳动力也会随之增加,这将有助于解决我国就业难的问题,并缓和全面建设小康社会进程中的矛盾冲突。

4. 利用外资促进了我国的技术进步,加速了工业化进程。1987—1999年,外资企业的设备进口大约相当于投资的60%,其中转让技术中有34%左右是先进技术,其余66%左右是成熟技术,因而利用外资促进了我国的技术进步。近几年来,我国采用跨国并购的方式来吸收跨国公司的直接投资,并借机通过跨国公司的所有权溢出来获取先进的技术。按照所有权优势理论,发达国家的跨国公司一般都拥有垄断的专利和技术,这类无形资产的成本很高,而通过跨国并购进行再利用的成本为零。跨国并购这种外资利用的形式大大降低了我国运用先进技术的成本,有利于实现我国生产力的跨越式发展。外资大量投资我国工业促进了我国的工业化进程。1995—1999年外商企业工业总产值增长对全部工业总产值增长的贡献率是27.3%,即该时期工业总产值年均14.4%的增长速度中有3.9个百分点来自外商投资工业企业的贡献。

5. 利用外资增加了我国进出口总额,带动了我国对外贸易的发展。最近几年外资企业进出口额占全国对外贸易总额的50%以上。从增长速度来看,外资企业进出口增长幅度也大大高于全国平均水平,据测算,实际利用外资额每增加1亿美元,进出口总额可以增加4000万美元左右,因而外商投资企业进出口是我国对外贸易发展的重要带动因素。利用外资对我国进出口贸易的带动作用集中表现在两个方面:一是外商投资企业进出口总额的

快速增长，加速了我国对外贸易规模的扩张；二是外商投资企业进出口的增长推动了出口商品结构升级。1999 年在全国高新技术产品出口额中，外商投资企业占了 70% 以上。外资的流入对于我国外汇储备的增加起到了明显的积极影响。

（二）利用外资的负面影响

利用外资的负面效应主要表现在：

1. 外商投资结构失衡加剧了我国地区投资结构和产业投资结构的偏差

随着我国对外开放的发展，外资流入数额增多，规模扩大。自 1992 年起，利用外资在资金规模上已超过国家预算内投资，成为我国固定资产投资中仅次于企业自筹资金和国内贷款的第二大资金来源。利用外资的比例不断增大意味着外资对我国投资结构的影响加大，外资在华投资结构的不合理必然加剧我国投资结构的偏差，突出体现在加剧我国地区投资结构的偏差和产业投资结构的偏差两个方面。

外资的地区分布不均衡，导致我国地区投资结构失衡，影响区域经济的协调发展。据分析，在东部投资规模与中西部投资规模之间的差额中，外商投资部分所占比重由 1993 年的 15.4% 上升到 1998 年的 31.4%，表明各地区利用外资的差距已成为地区固定资产投资差距日益重要的决定性因素，并直接影响我国地区投资结构的状况。改革开放以来，东部利用外资比例增长，而中、西部却在下降。2000 年西部地区利用外资之和还比不过上海、江苏、辽宁、福建、山东或广东一个省市利用外资的数额。这种现状如果不及时调整，将直接影响西部大开发的成效。

外资产业投向的不均衡导致产业结构失衡，加剧了我国产业投资结构的偏差，导致我国出现结构性过剩，供给结构与需求结构错位，内需拉动乏力。外商投资的三次产业结构的情形直接影响了投资质态结构的合理化，劳动密集型产业占绝对优势，而技术、知识密集型产业投资却严重不足，其结果是出现低水平重复建设，且容易造成市场价格扭曲，使市场价格不能客观地、真实地反映市场价值的变动，增大了我国经济结构调整的难度。

2. 利用外资增加了我国国际收支平衡风险

1997 年东南亚金融危机表明，外国短期资本流入增加了接受国的金融风险，给经济发展带来了负面影响，我国对此应充分重视。但在中国吸引外商直接投资呈增长之势的情形下，更应重视外商直接投资给我国国际收支

平衡带来的风险，这在卡莱斯基模型中有明确的分析。假定某国每年需要100单位的净外商直接投资，且年利润率为15%，其10%利润汇出国外，另外5%用于再投资，那么，6年以后的总外商直接投资必须是净投资的两倍才能维持净投资额不变；反之，如果每年流入的外商直接投资不变，则利润汇出终将超过流入的新资本。世界经济发展总会有周期波动，要保证总外商直接投资一直递增且能缓冲利润汇出是很难的。我国近年来的国际收支平衡表显示，受国际资本倒流的影响，外资的利润汇出急剧增加，已对我国国际收支的经常项目平衡产生了负面影响，尽管我国有较大的贸易顺差，经常项目账户顺差却并不大，这正是外资的利润汇出抵消了贸易顺差的结果。中国加入WTO后，如果仍然盲目引进外资，我国很可能在贸易顺差下出现经常项目逆差，这就是外资给我国国际收支平衡带来的风险；更有甚者，我国不少外商直接投资具有借贷的性质，地方政府往往给外方提供高达15%以上的收益率保证，这样风险更是加剧；此外，在运作过程中，不少外资企业从自身利益出发，往往不使用我国的现有资源，而是从发达国家或其母公司购进其生产所需的资本品、中间产品与原材料等要素投入，而这些进口投入需用外汇购买，这样一来，其结果是利用外资不仅未能使我国的既有资源得到合理、有效的开发利用，而且还在一定程度上扩大了我国的外汇缺口和国际收支逆差，从而加深了我国对外资的依赖程度。

3.“超国民待遇”引资政策导致外资对内资产生“挤出效应”，国内投资需求不足

为了吸引外资，我国政府在税收、企业经营管理和原材料供应、销售渠道等方面给予外资种种优待，使外资企业享受的待遇优于内资企业，形成了“超国民待遇”，内资企业不能与外资企业公平竞争，对外资的长期优惠必然会造成对内资的一种“挤出”。中国国民的储蓄额长期居高不下，连年上升，中国的外汇储备也数额巨大，这正是外资对内资的挤出导致的，这种挤出效应致使国内投资需求不足、民间投资难以有效启动。

4. 对外资的引进和运作监管不力，致使外资利用不仅导致我国国有资产流失，而且对我国经济安全造成威胁

首先，由于我国对外资并购缺乏相应的监控机制和健全的评估体系，导致我国国有资产流失。为了追求引资数量，不少地区不仅将一些有一定实力且发展前景好、效益好的企业出让给外商，而且还在合资中低估或不估我

方资产，高估外方出资，一些外商还借机掌控财务、营销大权，通过其国外的关联企业或其他便利，以各种方式转移定价、抽逃利润和税收，导致我国国有资产流失，给我国造成了巨大的经济损失。

其次，利用外资的方向和形式不合理直接威胁我国民族工业的发展。自1995年以来跨国并购已成为我国吸收直接投资的主要形式，为弥补我国资金短缺作出了贡献，但随着外资并购的加速发展，其负面效应日益突出。深层次分析外资并购的实践，可以发现：外资并购的基本是国内的骨干企业，以达摧毁我国民族企业、占领我国市场、谋求垄断利润之目的；在外资跨国并购的发展进程中，还呈现出由直接收购向控股发展，由母公司并购转向建立空壳企业进而间接兼并的特点，以降低并购成本，增大并购范围；且外资直接或间接控制上市公司已成为并购的新动向。跨国并购的发展态势表明，外资并购的最终目的是控制市场，以便追逐高额垄断利润。据测算，我国“三资”企业销售收入占行业比重大多超过10%，其中电子及设备占62%以上，塑料制品30%以上，食品饮料29%，电气机械及器材26.2%，纺织服装皮毛业28.2%，交通设备制造业21.2%。从非重要产业的化妆品、服装行业到一些具有战略意义的产业如微电子、电信、医药，外资企业产品都占有了一定的市场，相应挤占了国内产业的生存空间，这就在某种程度上对我国民族经济的自主性和主导性构成了较大的威胁，不利于我国企业国际竞争力的培育和增强。

此外，对外资利用的运作缺乏有效监管，还会对国家经济技术情报安全和自然资源安全造成威胁，从而使我国在国际竞争中处于不利的地位。

上述分析表明，改革开放以来，我国在利用外资的实践过程中，既有显著的正效应，也呈现出不容忽视的负效应。为此，今后利用外资既要积极，又要慎重。一方面，我们要看到外资对经济发展所起的积极推动作用，因此要采取各种切实的政策措施积极吸引外资，并且要有效地配置外资以提高外资的经济效益；另一方面，我们又不能迷信外资的作用，针对利用外资过程中呈现出的负效应，采取可行性措施，加强对外资利用的有效监管，以便最大限度地发挥其正效应，减少其负效应，充分发挥外资在我国现代化建设中的积极作用。

8.5.4　外商直接投资的产业导向

鼓励外资投资农业产业化项目及生物资源项目，提高农业的技术构成。

鼓励外资投资基础设施建设，尤其是交通、通信、能源、旅游设施项目的外资利用要有重点的倾斜。

鼓励外资参与工业结构的优化升级。外资可以选择多种形式参与中国各个产业的整体优化和国有大中型骨干企业的技术改造，鼓励其与跨国公司的对接，特别是在石化、冶金、机械、电子等领域广泛的合作。

鼓励外资参与中国高新技术产业发展，鼓励其向中国转移先进适用技术与管理技术，要重点合作开发一批对国民经济有较大带动力的高新技术项目。

在当前和今后相当长的时间内，要鼓励外资投资现代服务业，重点应选择金融、保险、电信、旅游业、商业零售、咨询服务业等领域。

第九章　我国区域产业结构调整投融资问题的政策建议

9.1　政策设计思路

区域产业结构调整的宗旨是实现区域产业结构协调发展。不过，应该清醒地认识到，实现区域产业结构协调发展不是简单的事情，它是个复杂的系统工程，其复杂性表现在：

第一，区域产业结构调整，既不是单纯的宏观问题，也不是单纯的微观问题，而是既有宏观的经济问题，又有微观的经济问题，还有中观的经济问题，是宏观、中观和微观三者是否紧密配合、密切协调的问题。

第二，促进结构调整的力量有市场的力量，也有政府的积极推动。但是，单纯依靠市场这只"看不见的手"来调整区域产业结构的速度缓慢、过程漫长，而单纯依靠政府这只"看得见的手"来调整区域产业结构尽管可能在较短的时间内实现，而且调整力度很大，但可能带来许多负面的影响，因此，单纯依靠"看不见的手"和"看得见的手"的力量都难以有效地实现区域产业结构的调整，而需要"看不见的手"和"看得见的手"密切配合，"两手都要抓，两手都要硬"，共同推动区域产业结构的调整。

第三，区域产业结构调整的阻力，既有自然的因素，又有人为的因素和历史的因素；既有投融资方面的、产业政策方面的因素，也有人们认识方面、制度设计方面、区域经济发展历史和区域资源条件、区域地理位置等方面的因素，自然的因素和历史的因素无法改变，能改变的是人为因素。

第四，区域产业结构调整还与国民经济的发展战略密切相关，同时与政府的改革开放政策紧密相连。因此，解决区域产业结构调整中存在的问题

的方法不应该是单一的某种方法，也不应该单纯从某个方面来考虑，而应该是多种方法紧密配合，应该从全局的角度，从战略的高度，采取有针对性的政策。本课题主要是从投融资的角度来研究调整区域产业结构的政策，并针对当前我国区域产业结构调整来提出对策建议。

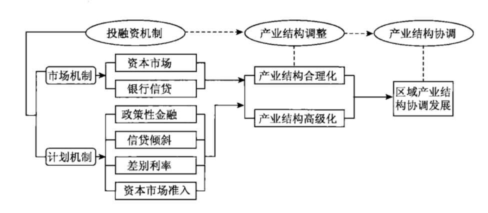


图9－1　区域产业结构调整的投融资机制

从图9－1可以看出：

1. 实现区域产业结构协调发展的途径是产业结构合理化和产业结构高级化

一是通过产业结构合理化过程来实现，即通过使区域各产业之间在数量比例关系、经济技术联系和相互作用关系趋向平衡协调，使区域产业结构既能最大限度地满足消费者的消费需求，又能根据区域资源状况和经济发展水平，体现区域产业特色，使得资源在区域内产业间优化配置和充分有效地利用；二是通过产业结构高级化过程来实现，即遵循产业发展规律，通过技术创新和技术进步，实现产业从以第一产业为主向第二产业、第三产业占主导，再到第三产业占主导的产业结构演变，实现产品由劳动密集型占主导向资本密集型、技术密集型占主导的演变，不断提高产品的技术含量，增加产品的附加值。产业结构合理化和产业结构高级化不是独立进行的，而是紧密联系、相互渗透的。伴随技术进步的产业结构高级化会促进产业结构的合理化，而产业结构的合理化为技术创新创造条件，有利于产业结构高级化。

2. 实现区域产业结构调整的投融资机制包括市场机制和计划机制

一是利用市场机制调整金融资源配置来调节和促进产业结构的合理化

与高级化，即通过调整银行信贷和资本市场的供求关系，从而实现产业结构的合理化和高级化。市场机制由价格形成机制、竞争机制、供求机制和风险机制组成，其核心是价格形成机制。在信贷市场和资本市场上，通过建立公开、公平、公正的市场竞争环境和完善的价格形成机制、竞争机制、供求机制和风险机制，市场主体（企业和个人）在透明公开的金融市场上平等交易，实现金融资源的优化配置和供求平衡。计划机制是政府利用其独特的地位与优势，直接配置金融资源，直接推动产业结构的合理化和高级化。由于市场信息的不完全，代理行为、道德风险、逆向选择在资金市场上客观存在，从而阻碍资源的有效配置，而且我国的金融市场效率并没有充分发挥，金融市场同样存在着"市场失败"问题，因此，光靠市场力量是不能完全解决资源有效配置问题的，必须要有一定的政策引导，才能确保金融资源的配置是有效率的；相对于庞大的市场需求而言，我国的金融市场规模还是要小于发达国家的，金融市场的效率和资本动员能力还相对偏弱，所以，必须通过金融资源的选择使有限的金融资源流向一些关键性的产业，使资本与经济效果好、发展潜力大的产业结合在一起。产业成长需要产业与金融机制的结合，因此，为克服这种弊端，必须加入适当的政府干预，也就是除了市场机制发生作用外，还需要计划机制的作用。

9.2　区域产业结构调整的政策选择

9.2.1　构建区域产业结构调整的和谐投融资环境

坚持科学发展观，以区域和谐、产业和谐思想为指导，构建区域产业结构协调发展的投融资环境，重点是加快区域金融生态环境建设和基础设施建设。

一、加快区域金融生态环境建设

金融生态，又称为金融生态体系，是指各种金融组织为了生存和发展，与其生存环境之间及内部金融组织相互之间在长期的密切联系和相互作用过程中，通过分工、合作所形成的具有一定结构特征、执行一定功能作用的动态平衡系统。金融生态环境是指与金融机构和金融市场生存与发展具有互动关系的各种因素的总和。金融生态环境的内涵十分丰富，既包括宏观层面上具有全局性、整体性的制度建设，如政策环境、经济环境、法律环境、

信用环境等,也包括微观层面上的企业治理结构、个人和企业诚信意识、银企关系、中介服务体系等。这些因素相互联系、相互依赖、相互作用,共同构成一个有机整体,即金融生态链。区域金融生态环境则是指与区域金融生态密切相关的区域经济环境、法制环境、信用环境、市场环境、中介服务体系、企业改革的进展及银企关系等的总和。

长期以来,由于历史、自然和社会等原因,我国广大中西部地区经济相对落后,改革滞后,金融生态环境较差,导致了中西部地区不仅难以吸收外部的资金,反而中、西部地区吸收的储蓄外流,形成区域经济发展对资金的巨大需求得不到满足的强烈反差。因此,加快中西部地区区域金融生态环境建设,吸引更多的资金,支持中西部地区经济发展和产业结构调整,促进产业结构优化具有非常重要的现实意义。当前,应在以下几个方面加强区域金融生态建设:

1. 加强金融法制建设

现代市场经济是法制经济。法律环境对金融生态环境有着直接的影响。完善的法律体系和公正的执法,可以有效保护债权人、投资人的合法权益,打击金融违法行为和犯罪行为。因此,建立完善的法律体系,保证市场经济得以持续、健康、高效运行,是金融生态环境建设的重要任务。首先,要按照现代市场经济的要求,完善我国的金融立法,构建金融组织市场准入、退出和公平竞争机制,使金融组织优胜劣汰,保持金融生态环境的良性发展和动态平衡。其次,要完善金融生态环境的调节机制,加强对金融监管、金融组织自律和金融创新等方面的规范,有效地防范和化解风险,增强金融生态环境的稳定性和适应性。最后,要提高金融执法效率。司法部门应从改善地区投资环境、维护经济发展大局出发,进一步强化司法公正,加大对失信行为的打击力度,增强法律的威慑力。地方政府应积极转变思想观念,克服地方保护主义,大力支持司法公正,防止企业借改制之机逃废金融债务,加大对恶意逃废债务行为的打击力度。

2. 加强信用体系建设

现代市场经济是信用经济。完善的信用体系是金融体系正常运行的基础。因此,第一,大力强化政府信用。政府信用是最高级别的信用,在信用建设中要强化政府信用,率先垂范、取信于民,强化公共服务意识,严格依法行政,增强政务透明度,提高政务质量和效率,充分发挥政府在金融生态环

境建设中的主导作用。第二，着重提升企业信用。企业是金融资源的最主要载体，是金融生态存在与发展的能量源泉，因此，要强化企业信用管理，全面提升诚信理念，推进企业诚信经营。第三，积极构建个人信用。社会信用归根结底是个人信用，政府信用和企业信用最终均与当事人的个人信用有关。因此，要强化社会公众诚信教育，弘扬信用文化，培育信用道德，提高公民个人的信用素质。第四，加强区域信贷征信体系建立。一方面，人民银行基层行应当继续加强银行信贷登记咨询系统运行管理，加强借款人基础信息和信贷数据质量检查，努力提高系统数据质量；另一方面，要依托中央银行基础信用信息系统，尽快建成辖区企业和个人基础信用信息服务体系，在区域金融生态建设中可以探索建立与工商、技术监督、法院、公安、税务等部门的信息共享，整合多部门信息，为信贷征信提供多元化数据支持。第五，建立中小企业信用担保制度。为有效解决中小企业贷款难和金融机构难贷款的问题，尽快建立专门的中小企业贷款担保基金及担保机构。按照“政策引导，多方出资，市场运行”的模式，为中小企业提供担保。第六，强化社会信用维护机制。要完善网上信息发布制度，加强对贷款企业的监督，对恶意逃废银行债务的企业实行联合制裁；要发挥会计师事务所等社会中介机构的作用，逐步规范企业财务审计制度，企业向银行借款时要提供经中介机构审计的年度财务报表等有关资料；要加大对逃废金融债务行为的打击力度，采取灵活多样和切实有效的措施，加大案件执行力度，提高执结率，维护金融机构合法权益；要采取有力措施，加大对各类金融犯罪案件的侦破力度，严厉打击金融诈骗、破坏金融秩序、金融盗窃抢劫、挪用侵占金融财产等行为，坚决打击逃汇、骗汇、制贩假币及其他各类非法金融活动，指导和监督金融机构“三防一保”工作；要帮助金融机构保卫人员提高安全防范技能，工商行政管理、技术监督、税务等部门要依法支持金融机构维护金融债权，制裁企业逃废悬空金融债务行为，新闻部门要把握好金融宣传的舆论导向，切实增强社会金融意识，强化社会信用观念。

3. 完善中介服务体系

中介服务体系对降低金融体系的交易成本，提高金融体系的运作效率具有重要的作用，因此，要完善中介服务体系建设，努力提升中介机构的专业化服务水平和诚信水平。为此，一要鼓励和扶持中介服务组织的发展。政府要从政策上鼓励、扶持、规范与金融生态环境密切相关的一系列专业化

中介机构的发展，如律师事务所、会计师事务所、评估机构、评级机构等。二要全面整顿中介机构，对不具备执业资格或严重违反职业道德的，坚决予以取缔。三要加强对中介机构的日常监管。加强对其资格认定、鉴证、监督和检查，提高中介机构的素质和公信力。四要督促中介机构采取有效措施切实提高办事效率和诚信水平，形成良好的中介行业道德风范。五要充分发挥商会、行业协会的作用。商会、行业协会是非营利性中介组织，是政府和市场之外的第三方力量，具有承上启下、协调各方利益、进行行业监督与行业自律等作用。在关系协调方面，一方面，商会、行业协会向上接受政府的指导，并代表众多企业的共同利益与心声，向政府有关部门建言献策，向下与企业或经营者紧密联系，传达政府的政策意图，通过协商、共议、公约等集体契约形式形成行业意志，把国家的宏观调控措施有效地在企业中贯彻实施。这种上情下达、下情上达的协调作用，在构建和谐的金融生态环境中不可或缺。另一方面，商会、行业协会以其独特的"中立者"身份、威信和影响力，在行业之间、行业内部以及本地区内部会员企业者之间进行广泛的利益关系协调。在行业自律方面，商会、行业协会内部具有极强的自我约束力，通过自我限制和相互限制、自我调整和纠正等手段，组织和协调金融机构、其他中介组织依法开展经营活动。实践证明，在维护金融市场秩序方面，商会、行业协会能起到政府部门所不能起到的作用。

4. 建立新型的银企关系

银行等金融机构一头连着消费者，另一头连着企业，银行对区域产业结构的支持与影响也是通过企业来实现的，因此，密切银行与企业的关系具有非常重要的意义。当前，建立新型的银企关系，一方面，作为金融监管部门的中国人民银行要进一步加强与地方政府部门、各金融机构和企业的沟通联系，搭建政、银、企信息合作交流平台，真正建立和完善货币政策传导的协调沟通机制。另一方面，政府部门要大力推进中小企业产权制度改革，实现向现代企业制度的根本转变，使企业真正成为合格的市场主体；要强化企业信息披露的真实性，加强对企业的监管力度，督促企业严格执行财务会计制度，依法进行信息披露；要提高企业多渠道融通资金的能力，强化中小企业经营者素质，提高经营管理水平；要强化企业信用意识，构筑良好的银企关系，为企业融资创造有利条件。

二、继续实施中西部地区基础设施建设的倾斜政策

长期以来，中西部地区经济落后，基础设施建设薄弱。自实施西部大开发以后，中央政府加大对中西部基础设施的投入，从2003年至2006年，中央政府采取倾斜政策，加大中西部地区基础设施建设的力度，4年间国家安排中西部地区预算内投资总额达到5573亿元人民币，占到全国同期总量的近63%，共完成基建投资61700亿元，年均增速近30%，比全国高出3.5个百分点。国家的投入极大地改善了中西部地区基础设施建设落后的面貌，能源、交通、农田水利、通信等曾困扰经济发展的“瓶颈”均有效缓解，也缩小了其与东部地区的差距，同时也起到了示范作用，带动了其他类型资金的投入。但是，由于历史欠账太多，中西部地区基础设施依然滞后，而靠中西部又难以解决，因此，中西部基础设施的建设仍然需要中央政府继续采取倾斜政策，加大扶持力度。今后，中西部基础设施建设，一要积极推进基础设施投资主体的多元化。可对部分基础设施实行股份化集资、商业化运营，既拓宽了资金的来源，也提高了运营效率，减轻了政府负担；鼓励地方集资搞基础设施建设，如地方铁路、公路、机场建设等；放宽外资的准入条件，采取优惠的政策，在基础设施建设中更多地引进外资。二要合理运用经济杠杆促进中西部地区基础设施建设。要坚决贯彻和落实“受益者负担、投资者受益”的原则，把中央政府、地方政府、企业在基础设施建设上的责、权、利关系有机结合起来，充分调动各方面的积极性。

三、建设优美的宜居城市环境

俗话说：家有梧桐树，引得凤凰来。要吸引外部资金的投资，除了有合适的利润回报以外，还需要有能够吸引人们居住的生活环境。因此，建设宜居环境，对于改善区域投融资环境、提高区域吸引资金的能力具有重要的作用。

根据中国科学院资源与地理科学研究所博士生导师张文忠的研究，成为“宜居城市”的条件中既包含优美、整洁、和谐的自然和生态环境，也包含安全、便利、舒适的社会和人文环境。为此，一要改善生态环境。在进行工业化和城市化的过程中，要逐步改善生态环境，控制污染排放和噪音污染，使城市具有新鲜的空气、清洁的水源、安静的生活环境和整洁的街区，让城市拥有适宜居住的宽敞空间和良好的绿化，人与自然环境融为一体，和谐共

生。二要改善城市的社会和人文环境。通过加强城市治安管理,健全法制社会秩序,完善防灾与预警系统,为居民提供安全的日常生活设施和交通出行环境;通过改善住房条件,确保人人享受有适当住房的条件;通过创造充分的就业机会,努力为居民提供更多更好的就业岗位;通过建立完善、公平的基础配套设施,使居民在购物、就医、就学等方面享受方便的公共服务;构建和谐社区,使邻里和睦相处。

四、继续加大对西部的教育投资与扶持力度

西部地区经济落后的一个很重要的原因是教育落后、观念陈旧,由此导致西部地区人才匮乏和劳动力素质偏低。而由于西部地区条件艰苦,人才流失严重,西部地区的“孔雀”东南飞,甚至“麻雀”也东南飞,导致西部地区经济的发展受到很大的影响。实施西部大开发战略以后,国家非常重视西部教育的发展问题,采取了许多倾斜政策,支持、鼓励西部地区教育的发展。但是,西部地区的教育与东部,甚至中部地区的距离还很大。为此,国家还要继续加大西部地区的教育投资与扶持力度,通过多种途径支持西部地区教育的发展,改变西部地区人们的思想观念;要采取积极有效的措施,稳定西部的师资队伍并招纳外来优秀人才,完善以本科师范院校为主的教育体系;实行对口支援政策,不仅东、中部的高校要对口支援西部地区的高校,而且要出台优惠政策,鼓励东、中部的毕业研究生、大学生到西部工作;还可以引进民营资本投资西部地区的教育。

9.2.2 完善金融资源配置的市场机制

一、构建区域性的金融中心,形成多层次的金融中心体系

区域金融中心具有强大的资金集聚和扩散效应,对区域经济的发展起着重要的推动作用。区域金融中心的作用如同同心圆波纹一样,围绕金融中心向四周辐射,离金融中心越近,受到的辐射作用越大;越远离金融中心,受到的辐射作用越小。因此,金融中心的定位非常重要。目前,我国北有北京金融中心,南有上海、深圳金融中心。北京金融中心作为全国性的金融中心,集中运作全国80%左右的中国银行业资金、2/3以上的中国保险业资金和一半以上的国有资产总量,北京金融中心除了服务于全国外,重点服务于华北和环渤海经济区。上海和深圳两个金融中心在资本市场上服务于全国,但上海金融中心主要服务于长三角经济区,而深圳金融中心主要服务于

珠三角经济区。此外，全国还有以省城为中心的省域金融中心。然而，全国金融资源的分布主要集中在东部，广大中、西部地区却没有跨省的区域金融中心，而且全国对金融中心的发展也没有统一的规划，这对经济发展相对滞后、资金外流比较严重的中、西部地区经济的发展很不利。

金融是现代经济的血液，在现代经济结构中起着核心作用，鉴于我国东、中、西部区域经济发展的不平衡性、区域产业结构发展的不平衡性和信贷资源配置失衡的特点，为支持中、西部地区经济的发展，加大中、西部地区产业结构调整力度，按照区域经济发展的功能定位和金融支持区域经济发展的原则，可在中部的武汉、西北地区的西安和西南地区的成都、重庆建立区域性的金融中心，分别辐射中部地区、西北地区和西南地区，形成全国金融中心北京—跨省区域性金融中心（上海、深圳、武汉、成渝、西安）—省域金融中心（各省市自治区首府）的金融中心体系。

为了更好地发挥金融中心的服务功能和辐射作用，跨省金融中心之间以及与全国金融中心之间应该建立区域间投融资合作机制，以协调区域间金融资源配置以及金融支持区域经济发展，尤其是金融支持区域产业结构协调发展等重大问题。同时为平衡东部与中西部地区经济发展的关系，建议成立西部银行，其服务对象为西部地区。

二、建立现代农村金融体系

“农村是落后地区，农业是弱质产业，农民是低收入的群体”，“三农”问题的一个致命约束就是农村金融落后。因此，十七届三中全会指出：农村金融是现代农村经济的核心。要创新农村金融体制，放宽农村金融准入政策，加快建立商业性金融、合作性金融、政策性金融相结合，资本充足、功能健全、服务完善、运行安全的农村金融体系。为此，一要建立一个合作性、政策性和商业性相结合的多层次的农村金融体系。要加快农村信用体系建设；改造现有邮政储蓄制度，堵截农村资金“倒流”，为农村金融市场“造血”；要规范发展多种形式的新型农村金融机构和以服务农村为主的地区性中小银行；大力发展小额信贷，鼓励发展适合农村特点和需要的各种微型金融服务；建立政府扶持、多方参与、市场运作的农村信贷担保机制，扩大农村有效担保物范围；发展农村保险事业，健全政策性农业保险制度，加快建立农业再保险和巨灾风险分散机制；加强农产品期货市场建设。二要加大对农村金融政策支持力度。要拓宽融资渠道，综合运用财税杠杆和货币政策工具，

定向实行税收减免和费用补贴，引导更多信贷资金和社会资金投向农村。三要充分发挥各类金融机构的支持作用。各类金融机构要积极支持农村改革发展。坚持农业银行为农服务的方向，强化职能、落实责任，稳定和发展农村服务网络；拓展农业发展银行支农领域，加大政策性金融对农业开发和农村基础设施建设的长期信贷支持；扩大邮政储蓄银行涉农业务范围；县域内银行业金融机构新吸收的存款，主要用于当地发放贷款；改善农村信用社法人治理结构，保持县（市）社法人地位稳定，发挥为农民服务主力军作用。四要放宽准入，规范行为。允许农村小型金融组织从金融机构融入资金，允许有条件的农民专业合作社开展信用合作；规范和引导民间借贷健康发展。五要强化农村投融资体制改革的总体法律框架和法治工作，将深化农村投融资体制改革作为新农村建设和现代化发展政策的重要组成部分，制度化推进我国农村投融资体制改革。六要做好农村投融资的绩效考核工作，强化农村投融资的监督管理，提高农村资金配置的经济效益和社会效益，实现我国农村经济发展与农村投融资体制改革的良性互动。

三、进一步完善资本市场

资本市场不仅是一个实现资金供求平衡的交易场所，也是一个调节资本存量的交易市场。投资者一方面通过买卖股票，把资金投向发展前景好、利润回报高的产业，而从前景不看好、利润回报率较低的产业中退出，实现产业结构的调整；另一方面通过企业的兼并、控股、参股、收购，生产要素跨地区、跨部门、跨行业流动和组合，从而优化结构。因此，完善的资本市场，可以通过股票买卖和企业产权重新组合，实现产业结构调整与优化。

当前，建立完善的资本市场，主要应从以下几个方面着手：一要继续扩大资本市场规模，让有实力的企业在资本市场上获得直接融资。二要有意识地发展企业债券市场，业绩好、发展潜力大、竞争力强的企业可以通过发行企业债券，融通资金。三要继续发展中小企业板，发展柜台交易市场。目前，深圳中小企业板规模小，行业覆盖面较窄，代办股票转让系统还需要进一步健全完善，而且还缺少柜台交易市场。四要大力发展商品期货和金融期货市场。现在商品期货和金融期货市场规模较小，品种结构简单，品种创新相对不足，投资者结构尚需进一步完善，中介机构实力有待提高，金融衍生品市场尚未形成等，因此，发展潜力还很大。五要进一步改革证券交易制度，实现公开、公平和透明的股票交易，努力提高证券交易服务水平。

四、继续加强吸引外商直接投资

改革开放以来，我国积极引进外资，取得了显著成效。外商直接投资对区域经济的发展起着重要的推动作用，但也存在一些问题，主要是集中在东部，加剧了东部与中西部之间的不平衡，而且缺乏有效的监督评估体系，导致了我国部分国有资产流失，并对我国经济安全造成一定程度的威胁，“超国民待遇”的引资政策导致外资对内资产生“挤出效应”。因此，未来吸引外商直接投资的政策取向是：

1. 在区域选择上，重点是吸引外资向中西部投资。要采取倾斜的政策吸引外资向中西部投资，而对东部投资的外资不予优惠。

2. 在产业选择上，鼓励外资投资农业产业化项目及生物资源项目，提高农业的技术构成；鼓励外资投资基础设施建设，尤其是交通、通信、能源、旅游设施项目的利用外资要有重点的倾斜；鼓励外资参与中国高新技术产业发展，鼓励其向中国转移先进适用技术与管理技术，重点合作开发一批对国民经济有较大带动力的高新技术项目；鼓励外资投资现代服务业，重点应选择金融、保险、电信、旅游业、商业零售、咨询服务业等领域；鼓励外资参与中国各个产业的整体优化和国有大中型骨干企业的技术改造，鼓励其与跨国公司的对接，特别是在石化、冶金、机械、电子等领域广泛的合作。

3. 对于资源消耗大、环境污染严重、技术水平和管理水平低、重复建设的外资项目要坚决禁止。

4. 要建立健全外商直接投资的审查、评估与监管体系，加强对外商直接投资的监督。特别是对那些威胁国家经济技术情报安全和自然资源安全，造成环境与生态污染，损害我国企业、产业国际竞争力的企业和行为，应严加管制。

五、大力发展风险投资

技术创新具有高风险和高收益的特点，尤其是技术创新的早期风险很大，决定了以流动性、安全性和收益性为经营原则的银行资本不愿投资技术创新，而一般投资者也不愿对技术创新投资冒那么大的风险。风险投资机制是集融资与投资于一体，并参与所投资企业的经营管理的一种运作模式，具有支持高新技术产业发展的独特功能，因此，风险投资具有推动技术创新的重要作用。

风险投资是区域产业结构调整的助推器，原因是技术创新是产业结构高级化的核心，而风险投资最适合于技术创新，因此，通过大力发展风险投资，不断推动技术创新，改善产业技术结构，是产业结构升级的关键。

我国于20世纪90年代末引入风险投资机制，十多年的探索取得了丰硕的成果，但也存在不少问题，主要是中国的风险投资体系主要是以政府为主导的，没有充分发挥民间资本（包括外国资本）的作用，导致风险高度集中在各级政府，结果反而影响了创业投资的发展，使高科技产业处于缺血运行的不正常状态。因此，大力吸收民间资本（包括外国资本）进入风险投资领域，形成庞大的风险投资群，为高科技产业的发展提供充足的资金，为区域产业结构升级注入活力，将是未来我国风险投资发展的方向。

当前，要积极引导风险投资重点投向信息技术和生物技术，因为，信息技术和生物技术是21世纪关键的两个技术，信息技术解决的是效率问题，而生物技术解决的是人类吃饭、环境、能源等方面的问题，所以它更带有根本的重要性。要完善并拓宽风险投资的退出渠道，因为，风险资本最适宜投资于成长期和扩张期，当风险投资的产品或产业进入成熟期以后，由投资银行家介入，策划并帮助企业进入资本市场，实现资本增值，或商业银行等金融机构开始进入，而风险投资家则逐渐退出，进入新一轮的投资循环，寻找新的在未来将成为主导产业的产业。如果没有合适的退出渠道，风险投资不能成功蜕变，则风险投资的链条就会中断。要大力营造创业文化，为我国风险投资的成长提供沃土。努力培育诚信意识，形成鼓励创业、容忍失败的文化氛围；加紧人才培养，打造优秀的本土风险投资团队，包括大力培养风险投资家、风险基金管理专家。

六、规范民间金融

民间金融又称为“非正规金融（Informal Finance）”，是指在政府批准并进行监管的金融活动（正规金融）之外存在的游离于现行制度法规边缘的金融行为。

中国的民间金融有其存在和发展的客观性。一方面，历史上直到1904年中国才出现第一个官办银行；另一方面，城乡居民个人之间、企业之间广泛存在的生活和生产的需要无法得到满足。因此，民间金融存在了4000年，从公元前2000多年前的夏商时期，到秦朝统一货币然后到中国盛唐，伴随着国家统一，经济发展，以民间信贷为主要形式的民间金融日渐昌盛。尤其到

了明清时代的钱庄票号，民间信贷业务发展到了高潮。

规范民间金融，一要摸清民间金融的现状。要通过广泛的调查研究，摸清民间金融的规模、分布、流向、特点、运作规律等，以便出台有针对性的制度安排和政策措施。二要建立民间金融的监测系统，定期采集有关数据，评估民间金融的发展动向。三要根据民间金融的特点和规律，专门制定相关法律，以规范民间金融的行为。四要引导民间资金投资区域经济。切实改善投资环境，放开民间资金进入的领域，拓宽民间投资渠道。五要扶持民间金融机构。支持符合条件的民间金融组织向真正民有民营的方向转化。六要加强民间金融的监督检查，督促民间金融机构加强管理，规范行为，提高员工素质，增加抗风险意识与能力。七要区别合法的民间金融活动与非法金融行为。对以洗钱和协助赌博（私彩）、吸毒牟取暴利的地下钱庄要坚决打击，予以取缔，对涉足民间借贷的黑恶势力更要严厉打击。

七、积极推行产业投资基金

产业投资基金是一种与证券投资基金相对应的基金模式，是一种利益共享、风险共担的集合投资制度，是专门扶持特定产业发展的专项基金，对产业结构调整和产业结构升级具有重大的推动作用。产业投资基金作为投资资金来源市场化和投资经营市场化的投资主体，有利于贯彻落实国家的产业政策和区域发展战略，促进区域协调发展和产业结构调整；有利于扩大直接融资渠道，提高储蓄转化为投资的效率，缓解市场流动性过剩和银行信贷扩张的压力；有利于增强投资机构的风险意识和市场意识，加快培育新型投资主体，深化投融资体制改革，发展专家理财，优化资源配置；有利于改善公司治理结构和财务结构，提高企业竞争力，促进资本市场健康持续发展。尽管目前我国产业投资基金的历史较短，也还没有产业投资基金的法律法规，也没有相关的指导性文件，但产业投资基金的作用不可忽视。

产业投资基金在我国可以发挥作用的范围很广，凡是符合国家鼓励发展并具有较好回报的产业，均可以产业基金这种形式进行投融资运作。现实中产业投资基金已经开始试点，但目前试点的产业投资基金的资金来源仍是政府的财政投入。2004 年，为支持三峡库区经济的发展，中央财政设立了三峡库区产业发展基金（专项资金），主要用于扶持安置三峡库区移民就业的产业项目。该基金自 2004 年开始至 2009 年结束，每年从三峡工程建设基金中安排 5 亿元，累计 30 亿元。2008 年 8 月，国务院批准设立滨海产业

发展基金(开放式产业基金),基金规模200亿元,该基金将专门用于支持滨海新区的高科技产业发展。

今后,一要进一步拓展产业投资基金的资金来源渠道,让更多的民间资本参与产业投资基金。二要充分发挥市场机制的作用,产业投资基金的运作应该通过市场机制来实现,因为,产业投资基金以促进产业发展为宗旨,应以利润最大化为目标。三要建立健全的法律机制,规范产业投资基金运作,加强政府在产业投资基金发展中的导向作用,引导民间资本积极参与产业发展的投资。

9.2.3 完善金融资源配置的计划机制

我国正处于经济转型过程中,尽管社会主义市场经济体制已经初步建立,但市场机制不完善,而且市场机制还存在失灵,因此,用计划机制来弥补市场机制的不足成为必然,尤其是当前,在我国区域经济发展不平衡、区域产业结构不协调、中西部产业结构调整与升级的任务还很重的情况下,更应该发挥行政计划机制在配置金融资源中的作用。

一、继续发挥政策性投资的引导作用

从功能上看,政策性投融资的作用就是弥补市场机制的不足,因此,其投资的范围和领域主要是市场机制难以发挥作用的公共领域。这些领域的特点是投资额大,投资回收期长,民间资本一般不愿投资或无力投资,主要是指基础设施和基础产业、农业、科技进步、区域发展、环境保护等过去忽视的范围和领域。对于中西部地区,政府应通过政策性银行(国家开发银行、农业发展银行和进出口银行)重点支持中西部地区的铁路、公路、电力、民航、石油、水利等能源、交通基础设施建设、农业开发、生态保护、污染治理以及产品和劳务的进出口,并将加大长期贷款比重作为今后相当长时期内工作的重点;对于东部地区,政策性投资的重要应该转向农村的基础设施投资和环境保护、污染治理领域及国民经济发展的瓶颈产业。

在具体的投资中,政策性投资还应该发挥引导作用。由于我国实行财政"分灶吃饭",中央财政和地方财政应该分工明确、相互配合,可以通过资金匹配等引导地方政府参与区域重大项目的投资,还可以合资、参股等多种形式,吸引更多的社会资金参与项目投资。

二、实行差别利率

差别利率是指银行等金融机构对不同部门、不同种类、不同期限、不同

用途和不同借贷能力的客户的存贷款依据国家经济政策规定的不同利率。不同时期，由于区域产业结构的特点不同，产业发展重点也不同，因此，国家应根据产业政策的要求，对国家需要支持和限制的行业分别实行不同的利率，引导资金流向国家重点支持的产业。中国人民银行可以定期调整并公布产业贷款利率，以指导商业银行贷款。

三、放宽中西部市场的准入条件

由于我国中西部资金缺乏，吸引资金的条件较差，因此，政府要放宽外资及民间资本进入中西部的门槛，鼓励外资和民间资本到中西部设立中小型银行、担保公司、保险公司、产业投资基金、创业投资基金等，鼓励外资和民间资本到中西部投资，并给予优惠政策和配套资金。

四、实行倾斜的信贷政策

我国区域经济和产业结构发展的不平衡性，决定了我国区域产业结构的调整也应该采取非均衡的措施，实现由非均衡到均衡的转变。针对我国区域产业结构发展不平衡的特点，政府部门在产业结构调整过程中，应该采取倾斜的信贷政策。具体来看，一要根据产业政策的要求，向重点扶持、发展的产业倾斜，包括能源、交通、生态环境保护、农业、区域特色产业、高新技术产业以及重点出口产品和进口替代产品的生产；二要重点向中西部倾斜；三要重点向农村倾斜，尤其是农村基础设施、教育、公共卫生、小城镇建设、农村经济新的增长点等；四要向消费信贷倾斜。我国内需不足的一个主要原因是消费不足，消费对经济增长的推动作用没有充分发挥出来。随着收入水平的提高，居民的消费水平和消费结构将不断变化，从而引导产业结构的调整和升级。商业银行应该根据不同时期居民消费特点，实行有针对性的消费信贷倾斜政策，鼓励居民信贷消费。

9.2.4　扶持区域重点产业的发展

区域经济发展不平衡性，区域产业结构的差异性，决定了区域产业结构投融资政策的差别性。总的原则是：充分发挥金融对产业结构合理化、高级化的支持作用，让资金流向那些能够合理和有效地利用资源、适应市场需求变化的产业；让资金更多流向第二、第三产业，流向那些资本密集型、技术密集型产业；流向那些附加值高的产业；流向那些产业关联度强的产业，流向高新技术产业，流向第三产业中的现代服务业。

未来我国产业投融资的重点是发展优势产业,扶持新兴产业,用现代技术改造传统产业。具体来看,区域投融资的重点是以国家的发展战略和产业政策为指导,结合区域产业结构的现状和产业结构调整方向及产业结构升级趋势,明确金融支持区域的重点产业和产业重点。区域重点产业主要包括:区域特色产业、高新技术产业、第三产业。第一产业的扶持重点主要是农业产业化经营和高效生态产业、节水农业;第二产业支持重点是具有自主品牌的产品和产品的更新换代、节能降耗潜力大的产业、高新技术产业;第三产业主要是现代服务业。

一、东部地区产业投融资对策

东部沿海地区是我国制造业集中分布地带,但东部地区的南部和北部有所差异,北部的第二产业以重工业、采掘业等传统工业为代表,南部的第二产业则更偏重于以电子制造业为代表的新兴工业,因此,针对东部地区的外向型经济,东部地区未来产业投资的重点是:

(1)扶持机械电子工业、海洋产业、汽车工业、航天工业、核工业及生物工程等高附加值和高、新、尖、精等技术产业。

(2)重点发展生物、信息等高新技术、金融、汽车制造、石化和现代物流五大产业集群。在长江三角洲地区和珠江三角洲地区,依托中心城市高等院校和独立科研院所众多、企业科技开发力量较为雄厚和国家级、省级高技术园区和各类技术人才云集的优势,重点在微电子、光纤通信、生物制药、航空航天和现代家电等方面进行产业集聚,并且在集聚过程中加强不同城市之间高新技术产业开发区的分工与协作,形成各具特色、个性鲜明的研发中心、技术创新中心和高新技术创业中心的综合群体,初步构建东南沿海地区高新技术创业开发密集带的基本构架。在环渤海地区,要利用天津滨海新区开发的契机,以北京、天津等城市为中心,辐射北方地区,重点构建金融、物流和成套设备制造业的产业集群。

二、中部地区产业投融资对策

中部地区产业结构的特点体现为第一产业比重较高,而第二、第三产业比重相对较低;工业化程度较低。中部地区的工业主要集中在纺织业、食品工业、饮料工业、化学工业、黑色及有色金属工业和机械工业等,多为传统工业。为此,未来中部地区投融资的重点是:

(1)集中力量扶持优势行业,包括煤炭、电力、冶金、机械、化工、纺织业。

(2)重点发展五大支柱产业,包括以汽车为龙头的机电制造业,以钢铁为重点的材料工业,以农产品深加工为重点的轻纺制造业,以水电为重点的能源电力工业,以金融、房地产、商贸、物流、旅游等为特色的第三产业。

(3)大力发展高新技术产业。充分发挥武汉、长沙、太原、郑州、合肥、南昌等大城市科研实力雄厚的优势,选择在生物医药、电子信息、光机电一体化、新材料等领域,优先发展一批产业化前景明朗、具有市场潜力或拥有自主知识产权的高新技术产品。

(4)积极培育现代机械制造、优质能源、生态农业、光电子等高新技术、轻纺和食品以及经典旅游六大产业群,推动资源主导型结构向市场导向的资源加工型结构转变,促进工业结构的升级,提高地区工业整体素质和市场竞争力。

三、西部地区产业投融资对策

西部地区的三次产业结构中,第一产业所占比重较大,第二产业发展较为落后,第三产业发展稍快。西部地区的优势产业群是能源、矿产、特色农业和特色旅游业。

(1)重点扶持矿业和旅游业,包括建设特殊钢材生产基地、有色金属基地,加强稀土资源的开发利用,发展特殊肥料产业的发展,如青海钾肥项目为龙头的柴达木盐湖资源的开发,新疆罗布泊钾盐的开发利用等。利用西部旅游资源的优势,发展特色旅游业。

(2)优先发展信息产业。

(3)重点发展航空航天设备制造业和生物技术等高新技术产业。

主要参考文献

[1]中国金融年鉴编辑部．中国金融统计年鉴[M]．北京：中国金融出版社，2007.

[2]陈志楣，杨德勇．产业结构与财政金融协调发展战略研究[M]．北京：中国经济出版社，2007.

[3]简新华．产业经济学[M]．武汉：武汉大学出版社，2006.

[4]付晓东，胡铁成．区域融资与投资环境评价[M]．北京：商务印书馆，2005.

[5]张汉亚．投资环境研究[M]．北京：中国计划出版社，2005.

[6]付晓东，文余源．投资环境优化与管理[M]．北京：中国人民大学出版社，2005.

[7]李木祥，钟子明，冯宗茂．中国金融结构与经济发展[M]．北京：中国金融出版社，2004.

[8]国家统计局工业交通统计司．中国工业经济统计年鉴[M]．北京：中国统计出版社，2001－2004.

[9]郑京平．中国区域经济统计年鉴[M]．北京：中国统计出版社，2001－2004.

[10]中国商务年鉴编辑委员会．中国商务年鉴[M]．北京：中国统计出版社，2001－2004.

[11][美]沃尔特·亚当斯，詹姆斯·W. 布罗克．美国产业结构[M]．北京：中国人民大学出版社，2003.

[12]洪银兴，刘志彪等．长江三角洲地区经济发展的模式和机制[M]．北京：清华大学出版社，2003.

[13]薛敬孝，白雪洁．当代日本产业结构研究[M]．天津：天津人民出

版社,2002.

[14]韩廷春. 金融发展与经济增长——理论、实证与政策[M]. 北京:清华大学出版社,2002.

[15]郭吴新.90年代美国经济[M]. 太原:山西经济出版社,2000.

[16]张敦富. 投资环境评价与投资决策[M]. 北京:中国人民大学出版社,1999.

[17]麦迪森. 世界经济二百年回顾[M]. 北京:改革出版社,1997.

[18]张敦富. 中国投资环境[M]. 北京:化学工业出版社,1993.

[19]郭信昌. 投资环境——分析、评价、优化[M]. 北京:中国物价出版社,1990.

[20]雷蒙德·W. 戈德史密斯. 金融结构与金融发展[M]. 上海:上海三联书店,1990.

[21]罗纳德,麦金农. 卢骢译. 经济发展中的货币与资本[M]. 上海:上海三联书店,1990.

[22]约翰·G. 格利,爱德华·S. 肖. 金融理论中的货币[M]. 上海:上海三联书店,1988.

[23]王慧炯,闵建罗. 中国的投资环境[M]. 京港学术交流中心出版社,1987.

[24]西蒙·库兹涅茨. 各国经济增长:总产值和生产结构[M]. 北京:商务印书馆,1985年中译本.

[25]张平. 论中国三大区域产业结构升级中的问题[J]. 福建论坛,2008(5).

[26]张艳纯,葛小南. 完善小城镇建设投融资机制的思考[J]. 社会科学家,2008(2).

[27]刘秀莲. 中印俄投资环境比较[J]. 亚非纵横,2008(4).

[28]张艳纯,葛小南. 完善小城镇建设投融资机制的思考[J]. 社会科学家,2008(2).

[29]朱洪倩,耿弘. 基于产业关联分析的主导产业(群)选择研究——以浙江制造业为例[J]. 科研管理,2007(4).

[30]王仁祥,丁玲华. 金融生态环境建设与区域经济发展研究[J]. 甘肃金融,2007(8).

[31]张文忠．城市内部居住环境评价的指标体系和方法[J]．地理科学,2007(1).

[32]朱晓明,许山白．我国区域产业结构趋同问题研究综述[J]．人文地理, 2007(2).

[33]曹洪军．加强金融生态环境建设促进区域经济发展[J]．济南金融,2006(4).

[34]范学俊．金融体系与经济增长:来自中国的实证检验[J]．金融研究,2006(3).

[35]刘颖琦,李学伟,李雪梅．基于钻石理论的主导产业选择模型的研究[J]．中国软科学, 2006(1).

[36]李劲．日本产业政策研究[D]．吉林大学博士学位论文,2006.

[37] 朱鸣,郭凤典,阙雅晗．区域经济发展中主导产业的选择原则[J]．经济论坛,2005(6).

[38] 王青．第二产业主导产业的选择与实证分析[J]．财经问题研究,2005(6).

[39] 张平．论中国区域产业结构演进的特征[J]．武汉大学学报(哲学社会科学版), 2005(3) .

[40]丁任重．区域产业结构调整与主导产业选择的关联分析——读区域产业结构调整与主导产业选择研究[J]．经济评论,2005(3).

[41]侯正芳．改善金融生态与打造“资金洼地”——促进区域经济金融协调发展的思考[J]．济南金融,2005(10).

[42]胡向婷,张璐．地方保护主义对地区产业结构的影响——理论与实证分析[J]．经济研究,2005(2).

[43]刘湘云,杜金岷．区域金融结构与经济增长的相关性研究[J]．武汉大学学报,2005.

[44]邓兰松,边绪宝．德国全能银行的发展、变革与启示[J]．济南金融,2005(5).

[45]马云泽．世界产业结构软化趋势及启示——以美、日为例[J]．重庆邮电学院学报,2005.

[46]张湧．以全能银行为基础的德国企业融资模式评述[J]．经济评论,2004(1).

[47]赵保国. 中国资本市场创新与可持续发展[D]. 东北财经大学博士学位论文,2004.

[48]蒋南平. 区域产业结构调整与主导产业选择研究评介[J]. 中国工业经济,2004(8).

[49]钟契夫. 评区域产业结构调整与主导产业选择研究[J]. 经济理论与经济管理,2004(10).

[50]于维洋. 区域产业复合系统关联关系与协调发展研究[J]. 经济论坛,2004(18).

[51]魏敏,李国平. 区域主导产业选择方法及其应用研究——一个关于陕西省主导产业选择的案例[J]. 科学研究,2004(1).

[52]叶朝辉. 论西部产业结构优化与金融支持推动[J]. 新疆金融,2004(5).

[53]贾新政. 金融生态环境与区域经济发展研究[J]. 河南社会科学,2004(4).

[54]孔田平. 东欧国家资本市场的发展中东欧俄罗斯中亚[J]. 东欧市场,2004(3).

[55]侯晓莉. 波兰资本市场综述[J]. 世界贸易组织动态与研究,2004(4).

[56]沈坤荣,张成. 金融发展与中国经济增长——基于跨地区动态数据的实证研究[J]. 管理世界,2004(7).

[57]李立华,柳德才. 我国的产业结构调整与金融支持的关系以及面临的问题[J]. 改革与战略,2003.

[58]胡仁霞. 俄罗斯调整经济结构的目标、措施与障碍分析[J]. 东北亚论坛,2003(2).

[59] 盛从锋,徐伟宣,许保光. 中国省域投资环境竞争力评价研究[J]. 中国管理科学,2003(6).

[60] 李明中. 区域产业核心竞争力架构分析[J]. 科技进步与对策,2003(5).

[61] 张建军,袁中红,林平. 民间借贷到民营金融的演变[J]. 金融研究,2002(10).

[62]曹啸,吴军. 我国金融发展和经济增长关系的格兰杰检验和特征

分析[J]. 财贸经济,2002(5).

[63]徐铁骏. 经济全球化中的产业结构调整与产业政策研究——以福建为案例[D]. 福建师范大学博士学位论文,2002.

[64]王军,王忠. 资本市场作用于产业结构调整的机制探讨[J]. 济南金融,2002(10).

[65]张旭,伍海华. 论产业结构调整中的金融因素——机制、模式与政策选择[J]. 当代财经,2002(1).

[66]张锦鹏,张丽娟,李继勋. 开放条件下区域产业竞争优势构建[J]. 经济问题探索, 2001(12) .

[67]罗爱湘. 美国新经济中的产业结构分析[D]. 汕头大学硕士学位论文,2001.

[68]顾为东. 产业结构调整的资本支持战略研究——以江苏为例[D]. 南京农业大学博士论文,2001.

[69] 赵俊,汪淼军. 中国融资方式与经济增长关系的实证研究[J]. 投资研究,2000(6).

[70]刘学侠. 中国资本市场发展战略研究——从国有企业改革角度探讨[D]. 中共中央党校博士学位论文,2000.

[71]康华,陆扬. 英国产业结构调整经验可鉴[J]. 全球科技经济瞭望,2000(3).

[72]张伟弟等. 正确认识跨世纪的中国证券市场[J]. 上海证券报,1999-06-10.

[73]杨文武,王万江. 90年代印度就业结构的变化趋势[J]. 南亚研究季刊,1999(4).

[74]钟晓燕. 区域产业经济与政府职能[J]. 理论与当代,1998(8).

[75]林两贞. 特色经济:区域产业结构调整的根本目标[J]. 经济问题,1997(10).

[76]康凯. 动态区域产业结构优化设计模型研究[J]. 技术经济,1997(2).

[77]王永亮,李锁云. 地区经济发展中资本市场的作用[J]. 山西财经大学学报,1997(9).

[78]尹保云. 结构调整与体制变革的关系——巴西与韩国的比较[J].

战略与管理,1997(4).

[79] 鲁明泓. 外国直接投资与中国投资环境的评估[J]. 经济研究,1997(12).

[80] 邓伟根. 区域产业经济分析论[J]. 暨南大学学报(哲学社会科学版),1994(2).

[81] 苏达民. 关于民族贫困山区区域产业信贷政策的研究[J]. 广西农村金融研究,1988(3).

[82] He,J. Enhancing urban infrastructure investment planning practices for a changing limate [J]. Water Science and Technology, Volume: 53, 2006: 13 -20.

[83] Samuel Fankhause, Lucia Lavric The Investment Climate for Climate Investment: Joint ImPlementation in Transition Countries [J]. Climate Poliey, VOL. 3,2003,pp. 417 -434.